IERAL

Fundación Mediterránea

Informe de Coyuntura del IERAL

Año 26 - Edición Nº 1043 – 4 de Mayo de 2017

Coordinador: Jorge Vasconcelos

Editorial – Marcelo Capello, Gerardo García Oro y María Laura Caullo

El Plan Empalme genera buenos incentivos a la formalización laboral, aunque podría impactar en forma inequitativa entre regiones

En Foco 1 – Juan Francisco Campodónico

El segundo trimestre comenzó con un buen augurio, ya que la recaudación asociada al mercado interno volvió a terreno positivo

En Foco 2 – Joaquín Berro Madero

El comienzo de 2017 reflejo un leve deterioro en la cadena de pagos

En Foco 3 – Vanessa Toselli y Lucía Iglesias

El dato regional de la semana:
Aumentó 8,4 % interanual la venta de autos usados en enero-abril, con diferencias acotadas entre regiones

Selección de Indicadores

Edición y compaginación
Karina Lignola y Fernando Bartolacci

IERAL Córdoba
(0351) 473-6326
ieralcordoba@ieral.org

IERAL Buenos Aires
(011) 4393-0375
info@ieral.org

Fundación Mediterránea
(0351) 463-0000
info@fundmediterranea.org.ar

Editorial: 4

El Plan Empalme genera buenos incentivos a la formalización laboral, aunque podría impactar en forma inequitativa entre regiones

- El gobierno lanzó un nuevo programa de inserción laboral, por el cual beneficiarios de determinados planes sociales podrán seguir recibiendo esas transferencias aun cuando consigan un empleo formal, y las empresas que los contraten podrán incluir ese monto como parte del salario. Se prevé que bajo este régimen se incorporen 80 mil personas por año
- Un problema a resolver es que el plan se habrá de aplicar en el marco de una distribución preexistente de programas de empleo y asistencia social que no guarda proporciones equitativas entre provincias, teniendo en cuenta parámetros como los que surgen de las Necesidades Básicas Insatisfechas. Por ejemplo, el 69 % de los recursos del programa Argentina Trabaja se aplican en Buenos Aires, provincia que aglutina el 39 % de la población del país. Y, hacia Tucumán, que tiene el 3,7 % de la población del país, se canaliza el 11 % de esos recursos. Una forma de compensar estas asimetrías es incluir programas que actualmente son financiados por las provincias
- Adicionalmente, se habrán de requerir acciones complementarias contundentes, por lo menos en tres aspectos: a) capacitación de los beneficiarios; b) sensibilización de potenciales empleadores bajo el nuevo régimen; c) neutralización de las trabas u obstáculos que puedan provenir del ámbito político, dado el manejo espurio de planes sociales que se ha detectado

En Foco 1: 13

El segundo trimestre comenzó con un buen augurio, ya que la recaudación asociada al mercado interno volvió a terreno positivo

- En el cuarto mes del año se afirman guarismos positivos, caso de las ventas de cemento que suben 10,7% interanual, el patentamiento de cero KM lo hace en 5,4%, la recaudación real vuelve a terreno positivo anotando 1,9%, y las escrituras de CABA que se expandieron 43,7% (dato de marzo). En línea con esto, por primera vez en 15 meses los indicadores de confianza acompañan la tendencia alcista de los indicadores de actividad
- Los impuestos asociados al mercado laboral pasaron a terreno positivo desde febrero y suben a un ritmo promedio mensual de 5,9% interanual, en términos reales, desde entonces, dato que compara con una cifra similar pero de signo negativo, que prevaleció de junio de 2016 a enero de 2017
- Debido a la demorada salida de la recesión del país vecino, las exportaciones a Brasil profundizaron la caída en abril (10,1% interanual), dato que compara con la baja de 1,2% en marzo

En Foco 2: 20

El comienzo de 2017 reflejo un leve deterioro en la cadena de pagos

- Durante el primer trimestre, el cociente entre cheques rechazados y compensados alcanzo 2,1%; dato que compara con el 2% observado a comienzos de 2016
- En línea con la merma en el nivel de actividad, en 2017 la variación nominal de los montos compensados vía cheque fue de 26% a/a; mientras que los montos rechazados crecieron a un ritmo superior: 36% a/a

- Asimismo, se verifica un significativo índice de recupero de cheques rechazados; esto es, si se analizan los montos rechazados y finalmente no cobrados, el cociente se mantiene estable desde 2014 en torno a 1,23%

En Foco 3: 22

El dato regional de la semana: Aumentó 8,4 % interanual la venta de autos usados en enero-abril, con diferencias acotadas entre regiones

- El ranking fue liderado por el NEA, con una suba de 10,4 % interanual, seguido por la zona Pampeana (9,2 %), NOA (7,1 %), Patagonia (6,1 %) y Cuyo (2,6 %)
- Las provincias con mayor incremento fueron Catamarca (22,2 %), Río Negro (18,7 %), Formosa (17,9 %), La Pampa (16,5 %), Chaco (15,0 %) y Salta (12,1 %)
- Las provincias en las que subsisten los números rojos fueron Santa Cruz (-10,9 %), Jujuy (- 6,0 %), Tierra del Fuego (- 2,2 %) y San Juan (- 1,1 %)

Selección de Indicadores 26

Esta publicación es propiedad del Instituto de Estudios sobre la Realidad Argentina y Latinoamericana (IERAL). Dirección Marcelo L. Capello. Dirección Nacional del Derecho de Autor Ley Nº 11723 - Nº 2328, Registro de Propiedad Intelectual 5342097. ISSN Nº 1667-4790 (correo electrónico). Se autoriza la reproducción total o parcial citando la fuente. Sede Buenos Aires y domicilio legal: Viamonte 610, 5º piso B (C1053ABN) Buenos Aires, Argentina. Tel.: (54-11) 4393-0375. Sede Córdoba: Campillo 394 (5001) Córdoba, Argentina. Tel.: (54-351) 472-6525/6523. E-mail: info@ieral.org ieralcordoba@ieral.org.

Editorial

El Plan Empalme genera buenos incentivos a la formalización laboral, aunque podría impactar en forma inequitativa entre regiones

- El gobierno lanzó un nuevo programa de inserción laboral, por el cual beneficiarios de determinados planes sociales podrán seguir recibiendo esas transferencias aun cuando consigan un empleo formal, y las empresas que los contraten podrán incluir ese monto como parte del salario. Se prevé que bajo este régimen se incorporen 80 mil personas por año
- Un problema a resolver es que el plan se habrá de aplicar en el marco de una distribución preexistente de programas de empleo y asistencia social que no guarda proporciones equitativas entre provincias, teniendo en cuenta parámetros como los que surgen de las Necesidades Básicas Insatisfechas. Por ejemplo, el 69 % de los recursos del programa Argentina Trabaja se aplican en Buenos Aires, provincia que aglutina el 39 % de la población del país. Y, hacia Tucumán, que tiene el 3,7 % de la población del país, se canaliza el 11 % de esos recursos. Una forma de compensar estas asimetrías es incluir programas que actualmente son financiados por las provincias
- Adicionalmente, se habrán de requerir acciones complementarias contundentes, por lo menos en tres aspectos: a) capacitación de los beneficiarios; b) sensibilización de potenciales empleadores bajo el nuevo régimen; c) neutralización de las trabas u obstáculos que puedan provenir del ámbito político, dado el manejo espurio de planes sociales que se ha detectado

En el día del trabajador se anunció el lanzamiento de un nuevo programa de inserción laboral por el cual beneficiarios de planes sociales de empleo podrán continuar recibiendo una ayuda estatal aún cuando consigan un empleo formal. Al mismo tiempo, las empresas podrán incluir este monto como componente del salario para facilitar la incorporación de trabajadores.

Así, el denominado programa Empalme fue publicado recientemente en el Boletín Oficial mediante el Decreto 304/2017, y según se aclara en la norma, alcanza a beneficiarios de los programas nacionales existentes bajo la órbita del Ministerio de Trabajo y del Ministerio de Desarrollo Social, con la premisa de que éstos beneficiarios cuenten con la posibilidad de acceder a un empleo en relación de dependencia dentro del sector privado, quienes podrán

continuar percibiendo la ayuda económica mensual del plan al que pertenecen. En tanto, esa ayuda económica del Estado podrá ser contabilizada por los empleadores como parte de su remuneración laboral neta mensual.

Asimismo, el programa prevé que los empleadores puedan acoger a este beneficio tanto cuando se trate de una nueva relación laboral como en la regularización de una preexistente, respecto de la nómina total de trabajadores declarada al día 31 de diciembre de 2016. De esta manera, se evita que los trabajadores formales puedan ser sustituidos por los ingresantes a través del Plan Empalme.

El Decreto no especifica qué programas podrían ser plausibles de articularse con el nuevo Plan Empalme ni se aclara si los beneficiarios del Seguro de Desempleo (en la actualidad desocupados) podrían acceder a esta instancia. No obstante, menciona concretamente a los beneficiarios del Programa Ingreso Social con Trabajo (en el cual se enmarcan los programas Argentina Trabaja y Ellas hacen) como iniciativas que serían alcanzadas.

Pese a esta falta de especificación, es importante considerar que los subsidios mensuales de los programas vigentes bajo la cartera de tales ministerios oscilan entre los $900 y $4000 mensuales. La previsión oficial proyecta que en los primeros meses puedan incorporarse entre 5 y 10 mil beneficiarios por mes, esperando alcanzar una meta de 80 mil personas por año.

A modo de ejemplo, bajo el nuevo esquema los beneficiarios del Programa Ingreso Social con Trabajo, que actualmente reciben un subsidio mensual de $4.030, podrán acceder a un empleo formal y alcanzar el salario mínimo vital y móvil actualmente situado en $8.060. Es este caso el empleador aportaría un mínimo de $4.030 además de las contribuciones al régimen de la seguridad social sólo sobre el salario que pagan, y el Estado aportaría los $4.030 restantes.

Cabe destacar que este programa no representa un ahorro para el Estado, al menos en los próximos dos años, de manera que sería una estrategia tendiente a la formalización de las actividades desarrolladas por estos beneficiarios y su reconversión en población ocupada a través de un financiamiento compartido con el sector privado de su retribución. Transcurrido el plazo de 24 meses, el Estado – de acuerdo a la normativa – dejaría de conceder el beneficio.

Por otra parte, algunas limitantes que puede enfrentar este programa si no se emprenden fuertes acciones complementarias tienen que ver fundamentalmente con tres aspectos: 1) Problemas de capacitación de los beneficiarios, de modo que su productividad se adecue a la retribución que percibirían; 2) Acciones de sensibilización con el sector productivo, para que tengan interés en sumarse a la iniciativa, más en un contexto de una economía con incipiente recuperación y 3) El desafío de atenuar los obstáculos políticos que implica tomar decisiones sobre programas sociales de alta conflictividad.

Incentivo a la contratación laboral en entornos formales

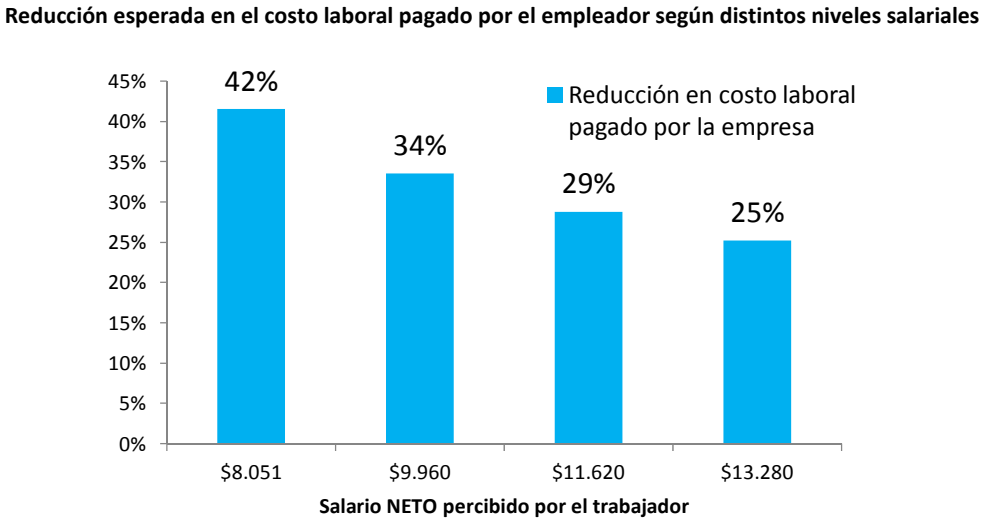
A lo largo de los últimos años la creación de empleo formal en el ámbito privado acabó deteniéndose, y en algunos sectores se evidenció destrucción de puestos de empleo. Este contexto devino tanto de una coyuntura económica intermitente como de una creciente presión de los costos laborales, evidenciado en una brecha cada vez mayor entre el costo laboral enfrentado por los empleadores y la retribución neta percibida por los asalariados formales.

Frente a esta realidad, la medida promueve una significativa reducción en los costos laborales relacionados a estos empleos, con un mayor favorecimiento en el caso de los trabajadores que logren insertarse en la economía formal con retribuciones situadas entre el salario mínimo vital y móvil, y por debajo, del promedio general del sector formal.

Este hecho, relacionado intrínsecamente a la productividad de dichos trabajadores a partir de su contexto actual de exclusión de entornos formales, actúa como un fuerte incentivo a la formalización del empleo realizado por los beneficiarios de los programas de empleo y de asistencia social vigentes.

En este sentido, la extensión de esta iniciativa a otros programas de empleo actuales (por los cuales el Estado ya otorga subsidios) podría resultar en un aspecto positivo. A modo de ejemplo, puede observarse que para aquellos trabajadores que sean incorporados al sector formal con una retribución neta próxima al salario mínimo, vital y móvil, el costo laboral de la empresa que incorpore al trabajador proveniente del Programa Ingreso Social con Trabajo (ej. Argentina Trabaja), acogiéndose al Plan Empalme, resultará un 42% inferior al que debiera enfrentar sin la financiación compartida con el Estado de dicha retribución.

Esta reducción resulta menor en la medida que el trabajador percibe una retribución mayor, cuestión que podría alinearse a los diferenciales de productividad entre trabajadores, pero que acentúa las oportunidades de que los trabajadores de menor calificación puedan sostener el empleo alcanzado.



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea sobre la base de Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social de la Nación

Una medida de impacto regional dispar, dada por la asignación de planes sociales

La iniciativa propuesta intenta transmitir buenas señales respecto a los objetivos de formalización laboral, sin embargo, esta se promueve sobre el marco de una distribución inicial de programas de empleo y de asistencia social que se encuentra desproporcionada en relación a la dimensión de la problemática en términos jurisdiccionales.

Este hecho es parte de la herencia recibida de gobiernos anteriores, cuestión que se materializa en los escasos niveles de información histórica disponible acerca de la cantidad y distribución territorial de beneficiarios de tales programas, así como la falta de criterios objetivos para acceder al mismo.

A modo de ejemplo, comparando los recursos presupuestarios que prevé la pauta presupuestaria nacional para el año 2017 sobre el programa Argentina Trabaja del Ministerio de Desarrollo Social de la Nación puede observarse la desproporción en la distribución de beneficios respecto a la distribución territorial de la población y los síntomas de pobreza e informalidad laboral evidenciados en cada jurisdicción del país.

En este sentido, el impulso del Plan Empalme sobre una distribución de programas de empleo inequitativamente distribuidos a nivel regional podría acabar ratificando (y acentuando) tales distorsiones. Esto implica la imperiosa necesidad de evaluar qué programas de empleo podrán ser contemplados bajo esta iniciativa, cómo los mismos pueden articularse en torno a esta estrategia y si correspondería además incorporar a programas de Empleo ejecutados por los gobiernos subnacionales, como por ejemplo el Programa Primer Paso vigente en la

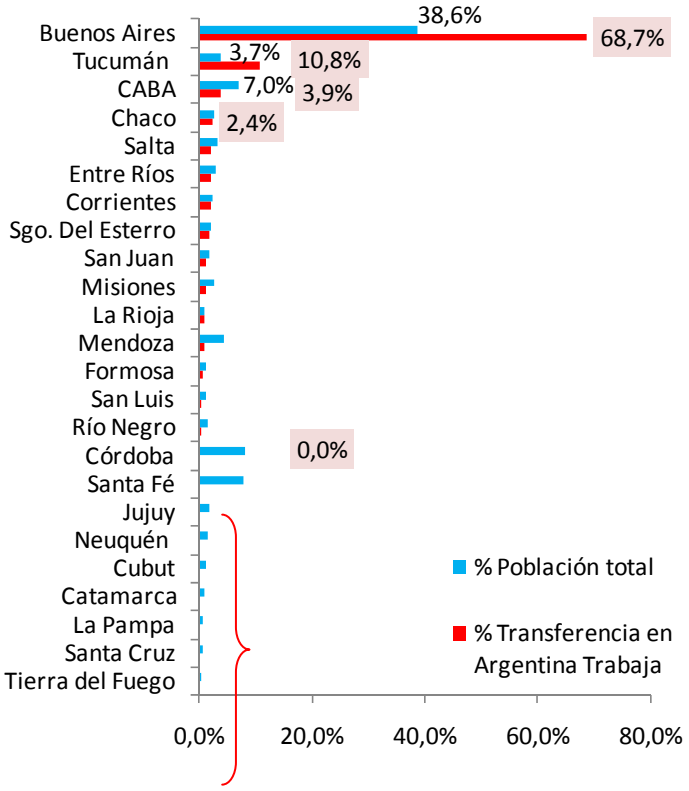
provincia de Córdoba. En este marco se sitúa la discusión acerca del establecimiento de mecanismos automáticos para la determinación de los recursos de promoción laboral y social entre las distintas jurisdicciones del país.

Lo comentado arriba puede observarse al analizar la distribución de los programas de empleo explícitamente incluidos en el Plan Empalme (como el Argentina Trabaja, dependiente del Ministerio de Desarrollo Social) en términos jurisdiccionales, de acuerdo a la pauta presupuestaria prevista para el año 2017.

En particular, se observa que del total de recursos destinados al programa Argentina Trabaja el 69% de tales recursos se encuentran focalizados en la provincia de Buenos Aires, en donde habita el 39% de la población. La mayor parte de dichos beneficiarios se encuentran radicados en el conurbano bonaerense.

En segundo lugar de importancia se encuentra la provincia de Tucumán (11% de los recursos del programa y en donde habita el 3,7% de la población del país) y CABA, aunque ésta estaría subrepresentada respecto a su dimensión poblacional (3,9% de los recursos y un 7% de la población total allí radicada). La provincia de Chaco se sitúa en cuarto lugar en la distribución de recursos (2,4% del total). En contrapartida, un total de nueve jurisdicciones no presentan beneficiarios inscriptos en dicho programa.

Comparación entre la distribución de transferencias en programa Argentina Trabaja (en % del total presupuestado en 2017) y la distribución poblacional por jurisdicción (en % del total de habitantes)



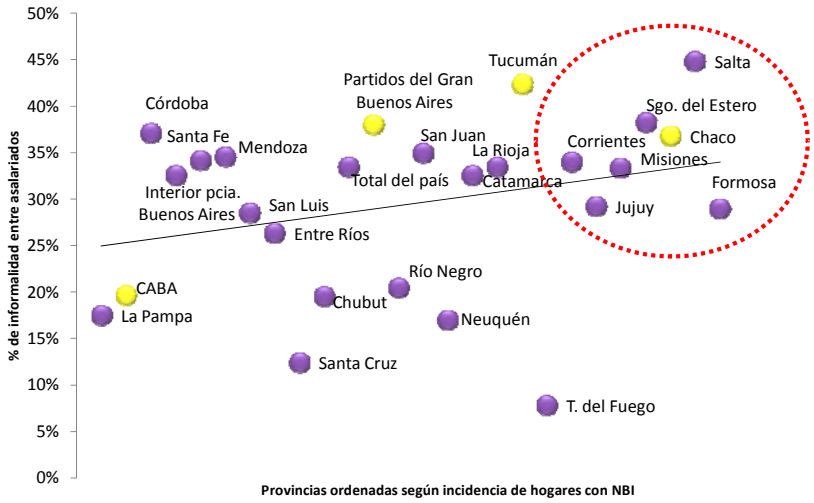
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea sobre la base de Oficina Nacional de Presupuesto – MECON e INDEC.

De esta manera, podría concluirse que la iniciativa podría tener un impacto formalizador fundamentalmente en el Gran Buenos Aires, pero escaso poder de fuego sobre buena parte del interior del país, especialmente en aquellas provincias que fueron discriminadas por el gobierno anterior en materia de planes sociales, si es que esa asignación se mantiene en el tiempo. Así, sin un verdadero replanteo de la administración de los recursos que son destinados a programas de empleo y protección social es difícil esperar que puedan alcanzarse resultados efectivos para contrarrestar las problemáticas planteadas.

La corrección de tales disparidades regionales requiere la contextualización de la problemática de la informalidad laboral y los diferenciales en condiciones de vida enfrentados por los habitantes en los distintos puntos del país.

En particular, la presencia de problemas de empleo acaba repercutiendo sobre indicadores sociales (tales como la presencia de Necesidades Básicas Insatisfechas como manifestación de pobreza estructural). Esto resalta la importancia de repensar los criterios de abordaje territorial de las políticas de empleo y desarrollo social.

Porcentaje de informalidad laboral entre asalariados según provincias ordenadas por Necesidades Básicas Insatisfechas (NBI)



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea sobre la base de INDEC.

El carácter estructural de la precarización laboral requiere un abordaje integral más ambicioso

Los problemas estructurales del mercado de trabajo, como la inserción laboral, bajas retribuciones y limitantes de productividad no sólo se restringen al caso de los trabajadores asalariados. Siguiendo una clasificación definida por la Organización Internacional del Trabajo

(OIT), el 43% de los ocupados se desempeña en empleos precarios, inestables y de baja retribución, incluyendo en este conjunto a unas 7,9 millones de personas que se desempeñan como asalariados informales, cuentapropistas no profesionales, empleadores en microempresas con baja retribución y trabajadores sin salarios.

Asimismo, si a éstos añadimos las 1,7 millones de personas que se encuentran desocupadas, puede arribarse a la conclusión de que 9,6 millones de personas activas laboralmente se encuentran excluidas de entornos laborales formales, prácticamente la mitad de la población económicamente activa (47,8%).

Incluso el panorama podría lucir aún menos auspicioso si se incluyera en esta cuenta a personas que permanecen en la inactividad laboral, debido fundamentalmente, a condiciones estructurales que limitan sus oportunidades de participación.

Este es el caso, por ejemplo, de los jóvenes que no estudian, no trabajan, ni buscan trabajo (comúnmente denominados como jóvenes "Ni Ni"), cuya incidencia se fue incrementando desde el año 2003 y actualmente alcanza a casi un millón de jóvenes en el segmento de los 14 a los 24 años de edad. Cabe destacar que 7 de cada 10 de éstos son mujeres y el 62% habitan en condición de pobreza.

Cada uno de estos segmentos requiere de una estrategia focalizada de abordaje, apropiada en función de sus limitantes de participación y progreso laboral, aunque ideada en torno a un plan integral de promoción del empleo a nivel nacional y con especial perspectiva federal.

Las consecuencias de esta dinámica laboral no sólo se remiten a las problemáticas sociales que generan en el actual contexto y a que ésta atenta contra el crecimiento económico, sino que también condicionan las oportunidades de sostenibilidad de los esquemas de seguridad social a mediano y largo plazo.

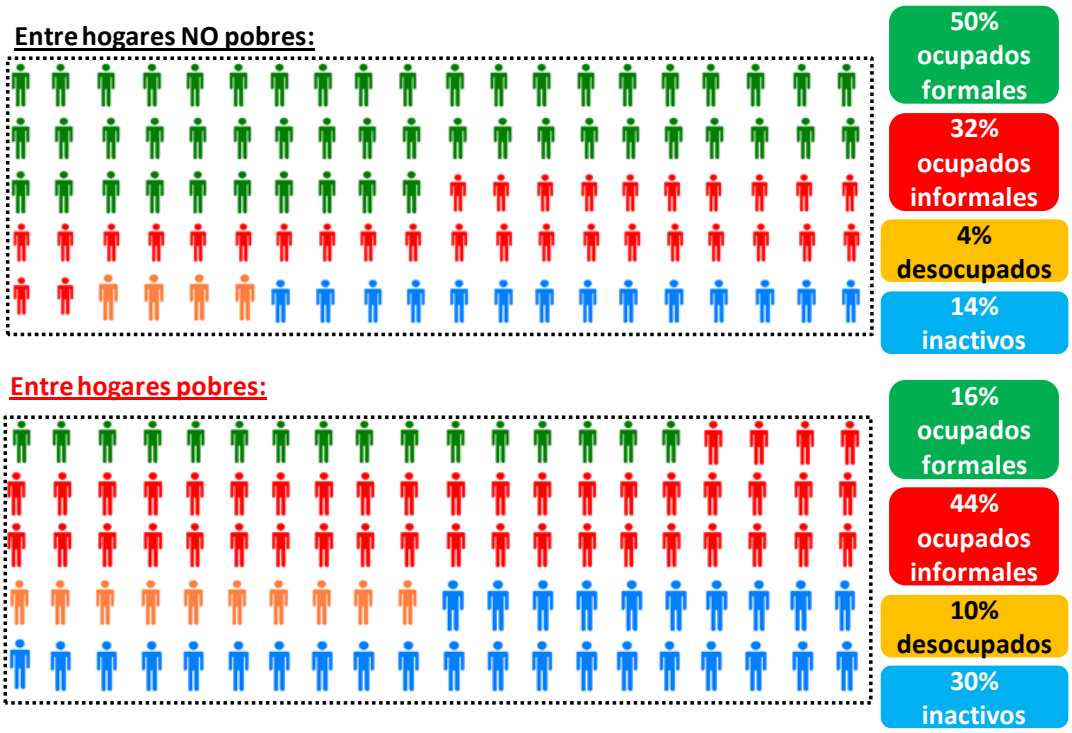
En la actualidad, Argentina y los países latinoamericanos se encuentran experimentando un fenómeno de "bono demográfico", por el cual su población en edad activa estaría alcanzando niveles máximos que tenderán a disminuir en los próximos años, en función de una dinámica de menor natalidad y aumento en la expectativa de vida de los habitantes. Esto define un carácter de mayor urgencia por resolver la problemática.

Si se analiza la situación de los adultos en edad laboral que se encuentran por debajo de la línea de pobreza puede observarse la siguiente distribución: un 44% trabaja un empleo precarizado, otro 30% se encuentra inactivo y un 10% están desocupados. Esto implica, que sólo un 16% de posee un empleo de calidad. Sobre este conjunto, 7 de cada 10 ocupados se desempeñan en un empleo caracterizado por altas dosis de fragilidad, inestabilidad y precarización laboral; y la tasa de desempleo alcanza al 20% de la población económicamente activa.

Por el contrario, entre hogares no pobres, la mitad de la población en edad laboral se encuentra ocupada en un empleo formal, otro 32% accede a un empleo aunque informal y las incidencias de desocupación e inactividad resultan significativamente menores a las de aquellos que habitan en hogares pobres.

Esto manifiesta una significativa dualidad en el mercado de trabajo, que acaba segmentando las oportunidades laborales en función de aspectos como el nivel de acumulación de capital humano, su productividad y las características intrínsecas de cada trabajador y el entorno en que se desarrolla.

Composición de la población en edad laboral según condición de pobreza



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea sobre la base de EPH-INDEC, IPC San Luis e IPC Congreso, CBT Indec, CBT Fiel.

En suma, la tendencia indeclinable de la informalidad laboral y los múltiples dificultades laborales que enfrentan las poblaciones más vulnerables detentan la existencia de problemáticas estructurales escasamente abordadas por la política pública, tanto desde la

óptica de un mejoramiento en las condiciones de demanda laboral (por ejemplo, a través de la discusión tributaria, de cargas sociales y de incentivos para el desarrollo productivo a nivel regional), como de oferta (serios diferenciales en la acumulación de capital humano entre la población activa, inconvenientes educativos, falta de preparación socio-emocional y en habilidades blandas para el mundo del trabajo, entre otros aspectos); destacándose la insuficiencia de esfuerzos en materia de intermediación laboral entre la oferta y demanda de trabajo.

En igual sentido, a estos dos enfoque podría añadírsele la falta de criterios federales sobre las regulaciones y estatutos laborales, así como la priorización de instrumentos que permitan alinear regionalmente la preparación y acumulación de capital humano por parte de la población activa con los requerimientos característicos del entorno productivo próximo (perfiles ocupacionales más buscados por las empresas en cada región).

La discusión de este tipo de instrumentos, en el marco de un abordaje integral, articulado con las provincias y los actores claves de los diferentes sectores productivos, puede permitir la consolidación de una estrategia eficiente para la promoción de entornos laborales más promisorios e inclusivos, con especial foco en la generación de empleo de calidad, mejora en las retribuciones reales de los trabajadores, adecuación de perfiles ocupacionales con la preparación de los trabajadores locales, mayor competitividad y la promoción de economías regionales; permitiendo obtener resultados positivos en este terreno, tanto a corto como a mediano plazo.

En Foco 1

El segundo trimestre comenzó con un buen augurio, ya que la recaudación asociada al mercado interno volvió a terreno positivo

- En el cuarto mes del año se afirman guarismos positivos, caso de las ventas de cemento que suben 10,7% interanual, el patentamiento de cero KM lo hace en 5,4%, la recaudación real vuelve a terreno positivo anotando 1,9%, y las escrituras de CABA que se expandieron 43,7% (dato de marzo). En línea con esto, por primera vez en 15 meses los indicadores de confianza acompañan la tendencia alcista de los indicadores de actividad
- Los impuestos asociados al mercado laboral pasaron a terreno positivo desde febrero y suben a un ritmo promedio mensual de 5,9% interanual, en términos reales, desde entonces, dato que compara con una cifra similar pero de signo negativo, que prevaleció de junio de 2016 a enero de 2017
- Debido a la demorada salida de la recesión del país vecino, las exportaciones a Brasil profundizaron la caída en abril (10,1% interanual), dato que compara con la baja de 1,2% en marzo

Con los primeros datos del nivel de actividad de abril se consolida la recuperación iniciada en el último trimestre de 2016, aunque se confirma al mismo tiempo que ésta será lenta y volátil. Obsérvese que, según el Índice General de Actividad que releva OJF, el mes de enero y marzo fueron buenos (0,4% y 0,8% desestacionalizado), pero febrero cayó 1% respecto a enero, generando que el primer trimestre crezca 0,8% respecto al cuarto trimestre de 2016. De todos modos, marzo fijó un buen escalón para el segundo trimestre, periodo que será crucial (debido a su estacionalidad), dado que crece el consumo frente a los “nuevos salarios” tras las paritarias.

Entonces, en abril se afirman guarismos positivos, caso de los despachos de cemento (+10,7%), la recaudación real asociada al consumo interno (+1,9%), los patentamientos de 0 KM (+5,4%) y la venta de inmuebles en CABA (+57,4% cerraron en el primer trimestre).

En línea con esto, los índices de confianza acompañan, por primera vez en 15 meses, las tendencias positivas del sector real: según la UTDT, la confianza del consumidor aumentó 5,2 puntos respecto a marzo, mientras que la confianza del gobierno aumenta en 0,3 puntos,

probablemente impulsado por la forma en que se afrontaron los conflictos que proliferaron en el primer trimestre.

El sector que todavía no acompaña este comportamiento es la industria manufacturera, afectada fuertemente por la crisis en Brasil, los procesos de reconversión pendientes, las tasas de interés y el nivel del tipo de cambio.

Indicadores de actividad

Variación interanual (%)

	2016 I	2016 II	2016 III	2016 IV	2017 I	abr-17
Confianza Consumidor UTDT (indice)	49,3	42,9	43,9	44,8	42,0	46,2
Situacion Personal (indice)	54,4	46,7	46,9	47,4	46,0	49,0
Situacion Macro (indice)	65,9	61,0	61,6	59,8	55,1	62,1
Confianza en el Gobierno UTDT (indice)	3,0	2,65	2,60	2,55	2,38	2,61
Recaudacion Real asociada al Consumo Interno	0,0	-1,2	-5,8	-4,8	-1,0	1,9
Indice General de Actividad (OJF)	0,96	-4,1	-4,9	-2,7	-1,1	s/d
Indice de Producción Industrial (OJF)	3,0	-6,7	-6,9	-3,7	-4,3	s/d
Patentamientos	0,70	9,50	10,1	13,0	41,8	3,5
Produccion de Autos	-20,5	-12,9	-15,9	-0,8	-7,4	s/d
Ventas de Gasoil*	0,0	2,3	-1,0	-3,0	-4,0	s/d
Despacho de Cemento	-9,1	-19,2	-8,8	-5,6	6,1	10,7
Indice Construya	-3,6	-18,9	-18,4	-17,7	-0,9	s/d
Escrituras en CABA	13,8	13,8	13,6	35,1	57,4	s/d
Exportaciones a Brasil	-27,9	-20,2	-3,4	9,3	10,4	-10,3
Importaciones desde Brasil	-0,3	1,9	2,4	16,3	25,6	29,6

*datos hasta febrero

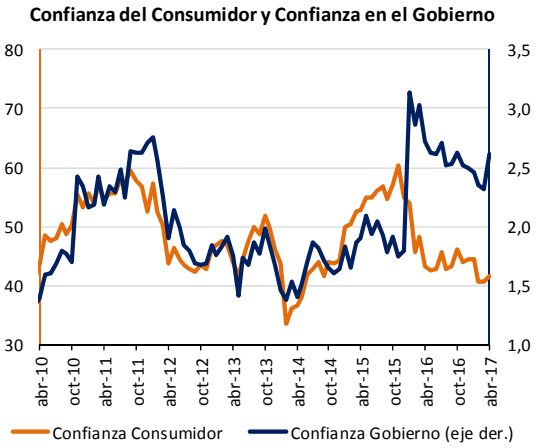
Fuente: IERAL en base a UTDT, CCR, OJF, ADEFA, DNRPA, AFCP, INDEC, Mecon, MDIC Brasil, ADIMRA, Grupo Construya, IERIC, Min. de comercio exterior de Brasil, Colegio de escribanos de CABA, Min. De Energia y datos de mercado

Índices de Confianza

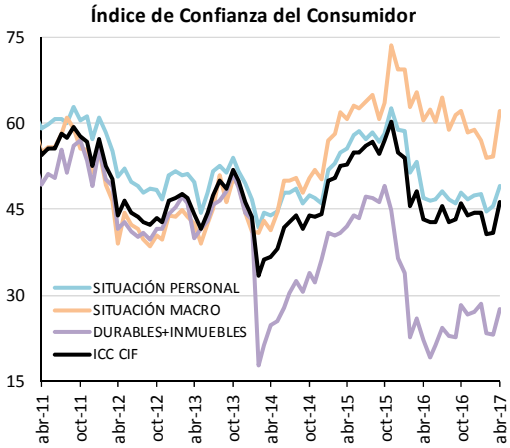
El índice de confianza del consumidor (ICC) calculado por el Centro de Investigación en Finanzas de la UTDT registra una suba de 5,24 puntos respecto a marzo, pasando de 42 puntos en el primer trimestre a 46,2 en abril.

En abril todos los subíndices suben: el subíndice de Situación Macroeconómica lo hace en 7,9 puntos, el de Durables e Inmuebles 4,5 puntos y el de Situación Personal lo hace en 3,4 puntos, siempre respecto al mes anterior.

En esta línea, el Índice de Confianza en el Gobierno (ICG) logró salir del mínimo de la era Macri (2,32 puntos en marzo), anotando 2,61 puntos en abril, volviendo a niveles similares a los de junio de 2016.



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a UTDT



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a UTDT

Recaudación

Al observar la evolución de un consolidado de impuestos relacionados al nivel de actividad y el nivel de precios, se tiene un proxy real de las variables asociadas al mercado interno aunque con el rezago propio de esta operatoria. Considerando los datos del cuarto mes del año de IVA, Aranceles a las importaciones, Combustibles, Créditos/Débitos y Aportes y Contribuciones, se tiene para el mes de abril de 2017 una suba nominal de 30,5% que se sitúa por encima de la inflación interanual (28,1%), por lo que, luego de 12 meses de situarse en terreno negativo, la recaudación vuelve a registrar una suba en términos reales (+1,9%). Este comportamiento de abril está precedido por una profunda caída en octubre (-8,7%) que, en los meses subsiguientes, comenzó a desacelerarse, hasta pasar a terreno positivo.

Recaudacion Real asociada al Nivel de Actividad Interna*

abr-16	may-16	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17
2,4%	-2,5%	-3,3%	-8,6%	-6,0%	-2,9%	-8,7%	-3,2%	-2,5%	-1,5%	-0,1%	-2,8%	1,9%

*Incluye IVA, aranceles a las M, Combustibles, Creditos y Débitos y Aportes.

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a AFIP

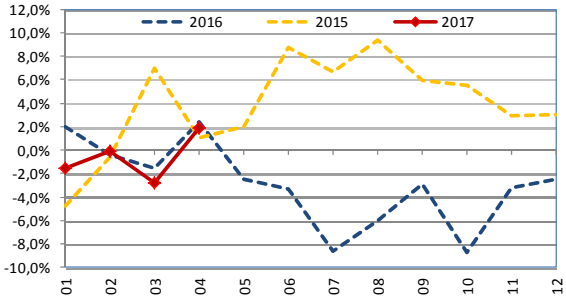
Para pasar a términos reales se utilizan los IPC que relevan la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Córdoba y San Luis, ponderando 44%, 34% y 22% respectivamente. Estas ponderaciones se utilizan de acuerdo a la Encuesta Nacional de Gasto de los Hogares (ENGHo), tomando como referencia la distribución del gasto por regiones.

Se elige esta fórmula, replicando la metodología del Banco Central, con el fin de obtener la mayor representatividad nacional en cuanto al nivel de precios: el índice de la ciudad de buenos aires capta de forma plena los aumentos de tarifas, a diferencia del resto del país.

$$\text{Proxy Real} = \left[\frac{(1 + \text{Var a. a Consolidado de Impuestos})}{[0{,}44 * (1 + \text{Var a. a IPC CABA}) + 0{,}34 * (1 + \text{Var a. a IPC Cba}) + 0{,}22 * (1 + \text{Var a. a IPC SL}]}\right] - 1$$

Consolidado de impuestos asociados al nivel de actividad interna*

Variación Interanual real

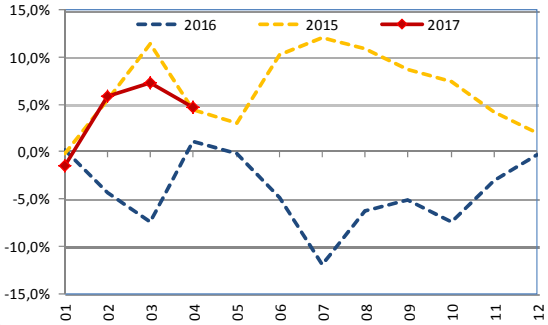


*Incluye IVA, aranceles a las M, Combustibles, Creditos y Débitos y Aportes.

Fuente: IERAL de Fundacion Mediterránea en base a AFIP

Consolidado de impuestos asociados al mercado de trabajo*

Variación Interanual real



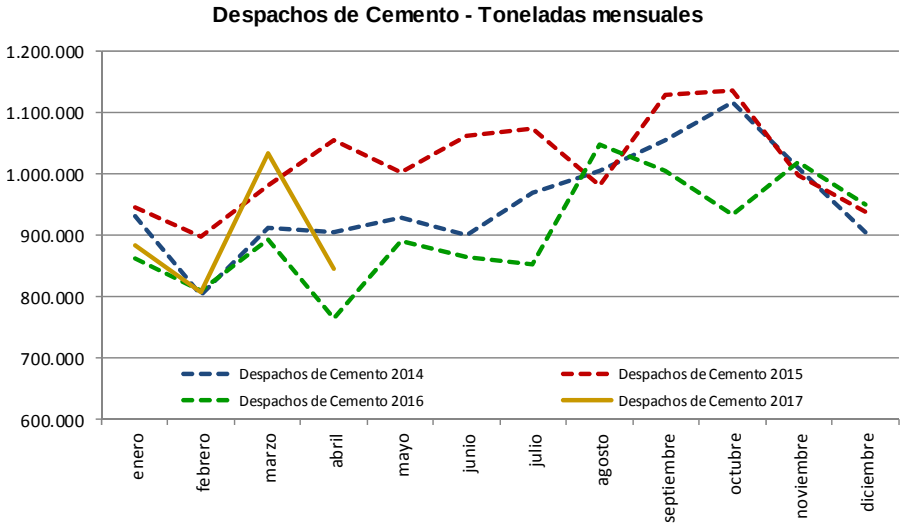
Fuente: IERAL de Fundacion Mediterránea en base a AFIP

Si ponemos la lupa en la evolución de los impuestos relacionados a la seguridad social, que está asociada a la masa salarial formal, se puede observar que, desde febrero, han pasado a terreno positivo en términos reales y suben a un ritmo promedio mensual de 5,9%, dato que compara con una cifra de similar magnitud pero de signo negativo, que prevaleció de junio de 2017 a enero de 2017.

Construcción

En el mes de abril, los despachos de cemento totales anotaron una expansión de 10,7% interanual, cifra que se incrementa a 11,6% si se tiene en cuenta solamente el consumo interno. Es importante aclarar que el guarismo interanual compara con abril de 2016, un mes difícil en materia de construcción debido a la gran cantidad de días de lluvia.

Si bien no se disponen de datos según envase para abril, en el primer trimestre el despacho a granel creció a un ritmo promedio de 15,7% interanual (27,7% en marzo), justamente, en respuesta a la obra pública, mientras que el producto envasado anotó 0,8% en igual periodo.



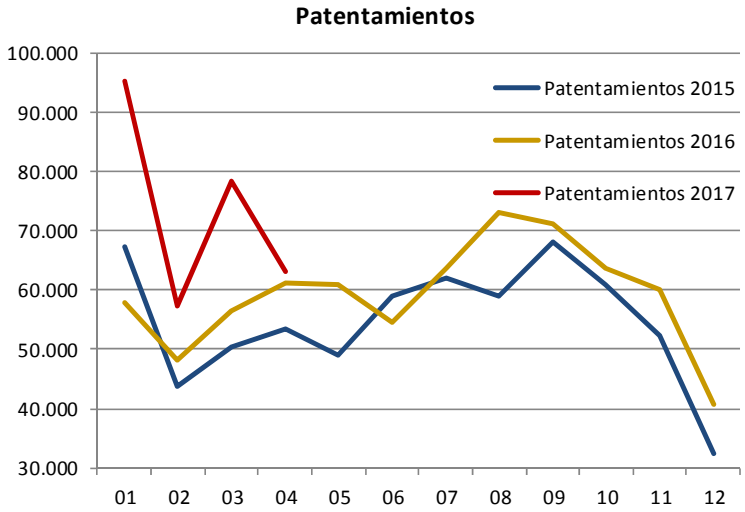
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a AFCP

Por otro lado, según el Colegio de Escribanos de la CABA, la cantidad de actos de compraventa de inmuebles en la capital federal se expandió 43,7% interanual en Marzo, al sumar 4509 registros por un monto total de $9269,7 millones, cerrando el primer trimestre en un 57,4% superior al mismo periodo del año pasado.

Cabe destacar que en marzo las escrituras con hipoteca bancaria registraron un crecimiento del 129,7% respecto a las registradas un año antes, representando el 20,4% del total de compraventas, frente al 12,8% de un año antes.

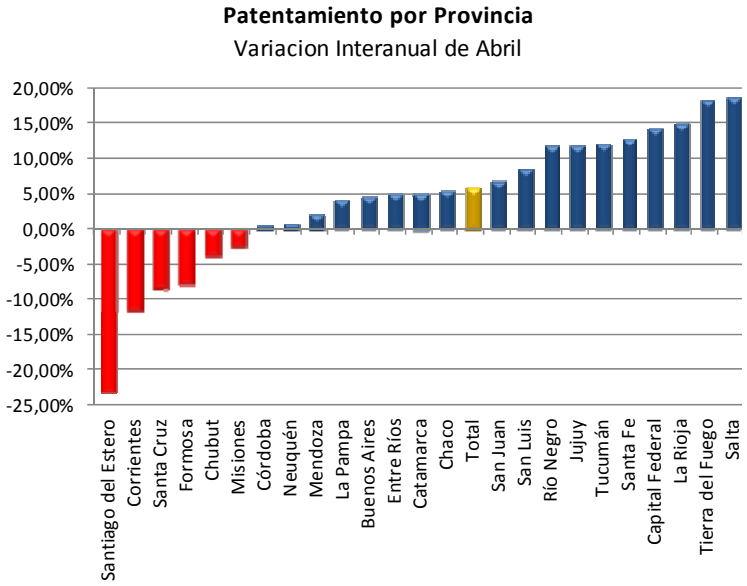
Patentamientos

En el mes de abril, el patentamiento de autos 0 KM se expandió 5,9% interanual, desacelerando respecto de meses previos: en el primer trimestre la suba había sido de 42,1% interanual. Con este último computo, la venta de vehículos acumula diez meses en alza, consecuencia de los nuevos planes de financiamiento y, sobre todo, el blanqueo de capitales promovido por el gobierno.



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a DNRPA

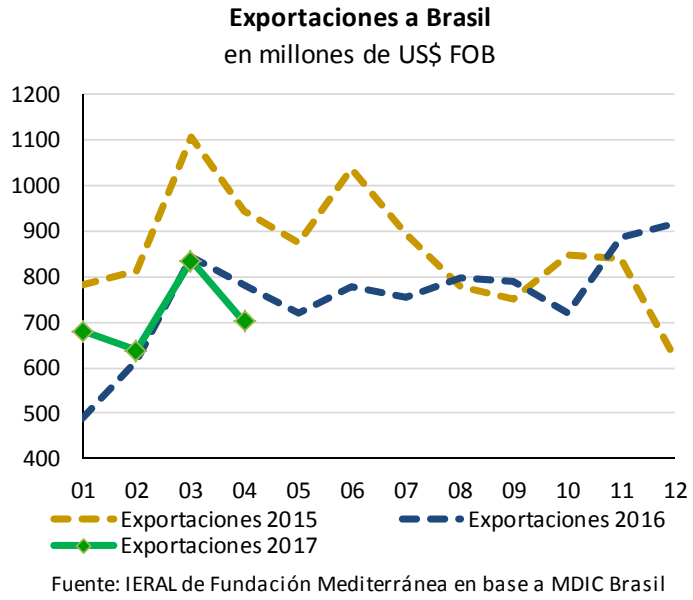
Al analizar el desagregado por provincias se puede observar comportamientos heterogeneos, teniendo máximos en Salta, Tierra del Fuego y La Rioja (18,9%, 18,4%, y 15,2%), mientras que Santiago del Estero, Corrientes y Santa Cruz anotaron variaciones muy negativas (22,9%, 11,6% y 8,3% respectivamente).



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a DNRPA

Comercio con Brasil

Los datos del intercambio con Brasil concernientes al nivel de actividad económica fueron malos en abril, afectados por la lenta salida de la recesión del país vecino, primordialmente por la menor venta de productos en el sector automotriz. En particular, las exportaciones al país vecino fueron de US$ 701 millones, anotando una caída interanual de 10,1%, guarismo que compara con expansiones por encima del 40% interanual en diciembre y enero pasado. Observando el gráfico adjunto se puede afirmar que, en promedio, las exportaciones de 2017 todavía se sitúan por encima de los niveles anotados en 2016, pero bastante por debajo de las exportaciones de 2015.



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a MDIC Brasil

En Foco 2

El comienzo de 2017 reflejo un leve deterioro en la cadena de pagos

- Durante el primer trimestre, el cociente entre cheques rechazados y compensados alcanzo 2,1%; dato que compara con el 2% observado a comienzos de 2016
- En línea con la merma en el nivel de actividad, en 2017 la variación nominal de los montos compensados vía cheque fue de 26% a/a; mientras que los montos rechazados crecieron a un ritmo superior: 36% a/a
- Asimismo, se verifica un significativo índice de recupero de cheques rechazados; esto es, si se analizan los montos rechazados y finalmente no cobrados, el cociente se mantiene estable desde 2014 en torno a 1,23%

Los primeros tres meses del año reflejan un estrechamiento en la cadena de pagos. Este fenómeno se observa en los movimientos de cheques compensados en cámara mes a mes.

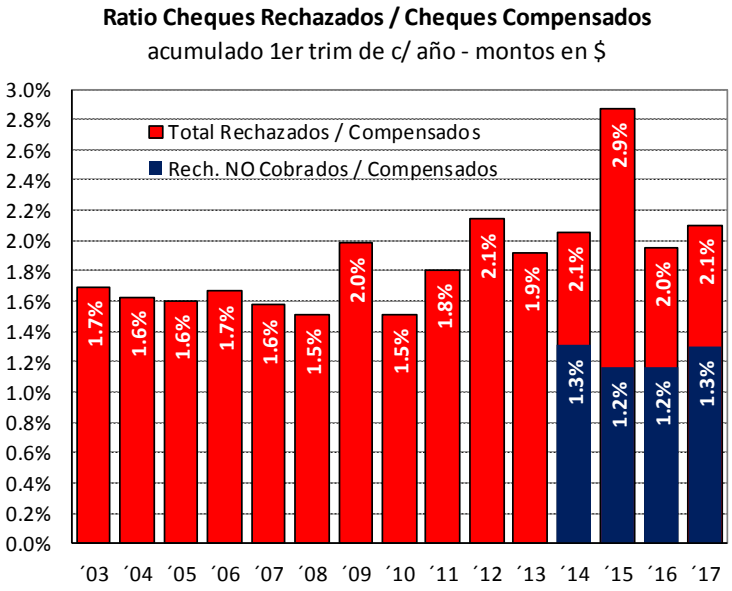
Para el siguiente análisis se tomaron los montos en pesos que representan tanto los cheques compensados, los rechazados y un subconjunto de cheques rechazados que finalmente no fueron cobrados.

El Sistema Nacional de Pagos, a través del cual se monitorea la compensación y el rechazo de los pagos realizados en la economía vía cheques, refleja que durante el primer trimestre del año el monto de cheques compensados creció 26% interanual; dato que está en línea con el 22% y 21% a/a registrado en 2015 y 2016, respectivamente. En este sentido, la dinámica de estos volúmenes está asociada a dos factores (no excluyentes entre sí): por un lado, el estancamiento en el nivel de actividad económica y; por el otro, el incremento de la informalidad. Sin embargo, teniendo en cuenta el nivel de precios, en términos reales la variación actual pareciera ser más positiva que la de la primera parte del año pasado. Por su parte, mientras que el volumen compensado creció 26% a/a, los montos rechazados lo hicieron a un ritmo superior, de 36% a/a. Asimismo, el subconjunto de montos de cheques rechazados y finalmente no cobrados, también refleja un deterioro, pasando de crecer 22% a/a en el primer trimestre de 2016 a 41% a/a este año.

En este contexto, se tiene que el ratio entre el total de montos rechazados vía cheque y el total compensado refleja un suave deterioro respecto a los valores observados el año pasado. En este sentido, el acumulado en los primeros tres meses de cada año, indica que el cociente

pasó de 2,87% en 2015, a 1,95% en 2016 y 2,1% este año. Por su parte, el subindicador de montos de cheques rechazados y no cobrados, también refleja un deterioro este año: pasa de 1,16% en 2015 y 1,17% en 2016; a 1,3% ahora.

Como muestra el grafico, es importante tener en cuenta que este guarismo se mantuvo en torno a 1,65% durante el periodo 2003-2010. A partir de aquel año, el indicador fue creciendo hasta un andarivel torno a 2% entre 2011 y 2014, para luego mostrar un pico de 2,9% en 2015 y reacomodarse en 2% el año pasado. Ahora le indicador muestra un leve aumento: 2,1%, simapre tomando los tres primeros meses de cada año.



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea d/datos del BCRA.

De todas formas, como se observa en el gráfico de más arriba, gran parte de esos montos rechazados se han podido recuperar; haciendo que en el neto, el índice entre montos "rechazados no cobrados" sobre el total compensado, se mantenga en torno a 1,23% en los últimos cuatro años (con un sutil incremento este año).

En Foco 3

El dato regional de la semana: Aumentó 8,4 % interanual la venta de autos usados en enero-abril, con diferencias acotadas entre regiones

- El ranking fue liderado por el NEA, con una suba de 10,4 % interanual, seguido por la zona Pampeana (9,2 %), NOA (7,1 %), Patagonia (6,1 %) y Cuyo (2,6 %)
- Las provincias con mayor incremento fueron Catamarca (22,2 %), Río Negro (18,7 %), Formosa (17,9 %), La Pampa (16,5 %), Chaco (15,0 %) y Salta (12,1 %)
- Las provincias en las que subsisten los números rojos fueron Santa Cruz (-10,9 %), Jujuy (- 6,0 %), Tierra del Fuego (- 2,2 %) y San Juan (- 1,1 %)

En los primeros cuatro meses del año se observó un crecimiento en la venta de autos usados según informa la Dirección Nacional de Registro de la Propiedad de Automotor (DNRPA). El total de unidades transferidas a nivel nacional en el acumulado enero-abril 2017 alcanza un total de 531.940 automóviles, un 8,4% más que en el mismo período del año 2016, y se observa que las distintas regiones acompañaron dicha tendencia.

La región argentina destacada fue la región **Noreste**, con una subida del 10,4%, la mayor observada, e incluso superior a la registrada en el total nacional. Dentro de las provincias que la integran, Formosa, con un aumento interanual del 17,9% lidera el ranking, seguida por Chaco con un aumento del 15,0% en el período de enero-abril del corriente año. Misiones y Corrientes aumentaron, en promedio, un 7,4% con respecto al mismo período del año 2016.

Transferencias de automotores.
Unidades transferidas y variación interanual. Acumulado Ene- Abr 2017.

Total País	531.940	8,4%	Cuyo	40.274	2,6%
Noroeste	30.028	7,1%	San Juan	6.598	-1,1%
Catamarca	2.560	22,2%	Mendoza	26.443	1,8%
La Rioja	2.696	8,1%	San Luis	7.233	9,7%
Salta	7.524	12,1%	Noreste	30.591	10,4%
Santiago del Estero	3.657	0,7%	Misiones	9.670	7,3%
Jujuy	4.087	-6,0%	Corrientes	9.406	7,4%
Tucumán	9.504	8,5%	Chaco	8.431	15,0%
Pampeana	390.114	9,2%	Formosa	3.084	17,9%
CABA	51.062	11,1%	Patagónica	40.933	6,1%
Santa Fe	48.408	13,2%	Santa Cruz	5.188	-10,9%
Córdoba	57.766	8,9%	Río Negro	10.751	18,7%
Entre Ríos	21.565	12,4%	Tierra del Fuego	3.211	-2,2%
La Pampa	8.058	16,5%	Chubut	10.794	6,3%
Buenos Aires	203.255	7,4%	Neuquén	10.989	7,2%

Fuente: IERAL en base a DNRPA

La región **Pampeana**, donde se concentra en torno al 73% del total de transferencias automotoras realizadas, también presentó una mejora superior a la del consolidado nacional (+9,2%). Entre las provincias que forman dicha región se destaca La Pampa con el mayor aumento interanual (+16,5%) y, por otro lado, con el menor aumento interanual se encuentra Buenos Aires (+7,4%).

En tercer lugar se encuentra la región **Noroeste**, con un aumento interanual del 7,1%. Catamarca es la provincia destacada, no sólo dentro de la dicha región sino también entre todas las provincias argentinas, ya que vio aumentar en un 22,2% el total de ventas de automóviles usados con respecto al año 2016, siendo éste el mayor aumento observado hasta abril del corriente año. No así la provincia de Jujuy, que tuvo una caída interanual del 6%.

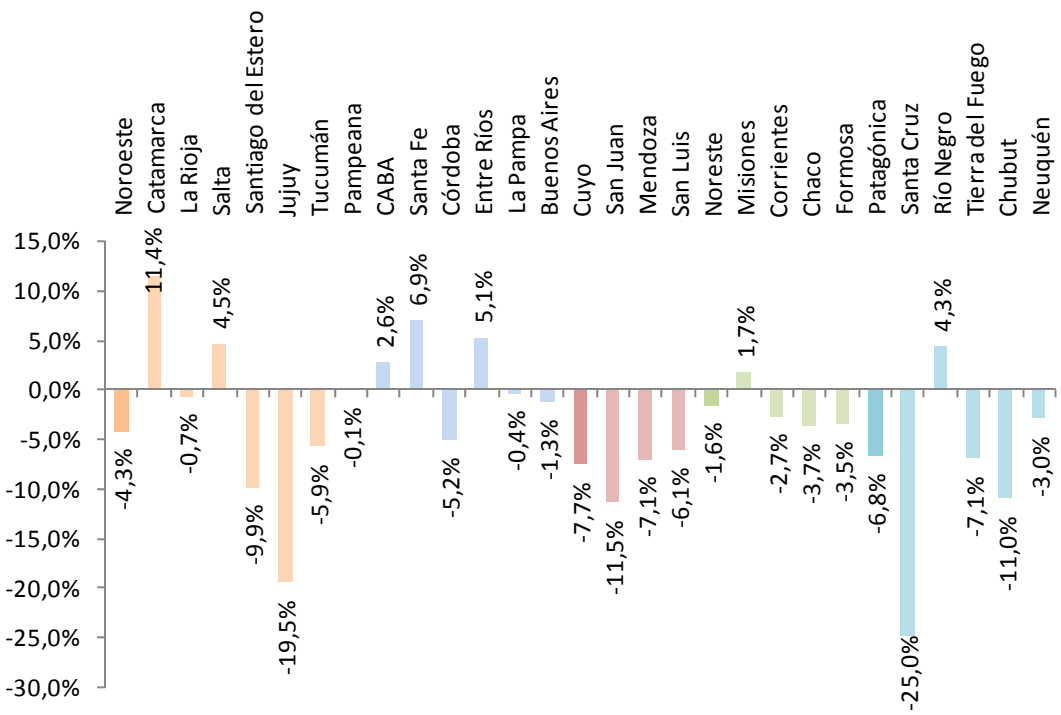
Luego, se encuentra la región **Patagónica**, que con un total de 40.933 unidades transferidas, alcanzó una variación interanual positiva del 6,1%. De las provincias que la componen, la de mejor performance fue Río Negro con un aumento del 18,7%, presentando 10.751 vehículos transferidos en el período enero-abril del corriente año. Neuquén y Chubut aumentaron, en promedio, un 6,7%, y el resto de las provincias de la región presentaron una desmejora promedio del 6,6% con respecto al año 2016.

En la región **Cuyana**, finalmente, hubo un aumento interanual fue del 2,6%, descantándose la provincia de San Luis con una suba del 9,7% en los primeros cuatro meses del año 2017. San Juan disminuyó las ventas de automóviles usados en un 1,1%, con respecto al año anterior.

De observar el comportamiento de dicha variable para el mes de abril del corriente año y compararla con el mismo mes del año anterior, se observa que todas las regiones mostraron variaciones negativas (-4,1%, en promedio), comportamiento observado también en todas las provincias argentinas, salvo el caso de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Catamarca, Entre Ríos, Misiones, Río Negro, Salta y Santa Fe, que aumentaron en promedio un 5,2%.

Transferencias de automotores. Abril 2017

Variación Interanual



Fuente: IERAL en base a DNRPA

Si realizamos un análisis similar para el mismo período de tiempo pero en el caso de las transferencias de motos usadas, no podemos decir lo mismo. En este caso, el total de transferencias disminuyó un -7,3%. Sólo las provincias de Formosa (+3,2%), Río Negro (+3,0%), la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (+2,6%) y Santiago del Estero (+1,4%) mostraron variaciones positivas, el resto de las provincias argentinas disminuyeron, en promedio, un 9,8% con respecto al año 2016.

Corrientes, Jujuy y La Rioja son las provincias destacadas por las grandes caídas que, en promedio, fueron del 20,7%. La provincia de Mendoza y Tucumán no se encuentran muy alejadas, con bajas interanuales del 17,8% y 14,2%, respectivamente.

Selección de Indicadores

NIVEL DE ACTIVIDAD	Fecha	Dato	var % *	var % a/a	Acumulado **
PIB en $ 2004 ($ mm)	2016 IV	689.988,8	0,5%	-2,1%	-2,3%
PIB en US$ ($ mm)	2016 IV	562.543,2	3,8%	-11,0%	-15,0%
EMAE	feb-17	129,8	-1,6%	-2,4%	-0,7%
IGA-OJF (1993=100)	mar-17	168,1	0,8%	1,2%	-1,1%
EMI (2012=100)	mar-17	93,1	12,7%	-0,4%	-2,4%
IPI-OJF (1993=100)	mar-17	170,3	2,5%	-0,8%	-4,3%
Servicios Públicos	oct-15	267,2	-0,1%	1,5%	2,5%
Patentes	abr-17	64.713,0	21,0%	5,9%	32,2%
Recaudación IVA ($ mm)	abr-17	60.099,7	12,5%	25,6%	24,4%
ISAC	mar-17	196,2	25,5%	10,8%	1,9%
Importación Bienes de Capital (volumen)	mar-17	-	-	31,7%	9,6%
IBIF en $ 2004 ($ mm)	2016 IV	130.346,0	-1,5%	-7,7%	-5,5%
		2016 IV	2016 III	2016 II	2016 I
IBIF como % del PIB		18,9%	19,8%	18,6%	18,6%

* La variación con respecto al último período toma datos desestacionalizados

** La variación acumulada toma la variación desde enero hasta el último dato contra igual periodo del año anterior

MERCADO DE TRABAJO	Fecha	Dato	var	var a/a	Acumulado
PEA (en miles de personas)	2015 III	12.049	1,1%	1,3%	0,8%
PEA (% de la población total)	2015 III	44,8%	0,30 pp	0,10 pp	-0,20 pp
Desempleo (% de la PEA)	2015 III	5,9%	-0,70 pp	-1,60 pp	-0,83 pp
Empleo Total (% de la población total)	2015 III	42,2%	0,70 pp	0,90 pp	0,20 pp
Informalidad Laboral (% del empleo)	2015 III	33,1%	0,00 pp	-0,50 pp	-0,47 pp
Recaudación de la Seguridad Social	mar-17	52.521	3,15%	42,0%	36,8%
Costo Laboral Unitario (En US$, base 1997=100)					
Argentina	2016 III	98,2	-1,2%	-18,7%	-19,5%
Brasil	2015 IV	98,7	18,5%	-30,1%	-30,1%
México	2016 III	101,5	-5,0%	-6,6%	-8,3%
Estados Unidos	2016 III	99,8	0,9%	4,8%	4,2%

SECTOR FISCAL	Fecha	Dato	var%	var% a/a	Acumulado
Recaudación Tributaria ($ mm)	mar-17	212.294,8	23,3%	54,1%	36,9%
Coparticipación y Trans. Aut. a Provincias ($ mm)	mar-17	47.029,2	-1,7%	33,6%	28,8%
Gasto ($ mm)	mar-17	196.022,0	17,7%	41,2%	39,3%
		mar-17	Acum 16	mar-16	Acum 15
Resultado Fiscal Financiero ($ mm)		-35.081,5	-435.805,4	-11.832,2	-260.202,8
Pago de Intereses ($ mm)		58.359,6	775.891,0	55.610,5	235.793,4
Rentas de la Propiedad					
Tesoro Nacional ($ mm) *		2.260,8	11.570,8	151,6	86.193,2
ANSES ($ mm) *		2.027,9	8.302,1	153,5	53.792,5
		oct-16	ene-oct 16	oct-15	ene-oct 15
Adelantos Transitorios BCRA *		0,0	44.280,0	0,0	40.900,0
		2016 IV	2016 III	2016 II	2016 I
Recaudación Tributaria (% PIB) **		28,3%	24,9%	24,0%	25,2%
Gasto (% PIB) **		29,1%	24,3%	21,9%	21,9%

* Los datos hacen referencia al flujo mensual

** El ratio toma el PIB publicado por las estadísticas oficiales

PRECIOS	Fecha	Dato	var%	var% a/a	Acumulado
Inflacion (INDEC, Abril 2016 = 100)	mar-17	124,2	2,4%	0,0%	10,4%
Inflación (CABA, julio 2011-junio 2012 =100)	mar-17	410,4	2,9%	35,0%	36,2%
Inflación (San Luis, 2003=100)	mar-17	1433,3	3,1%	26,6%	36,1%
Salarios (abril 2012=100)*	oct-15	247,0	1,2%	2,6%	1,1%
TCR Bilateral (1997=1)	mar-17	1,2	-2,3%	-18,0%	-15,9%
TCR Multilateral (1997=1)	mar-17	1,0	-2,3%	-15,4%	-11,3%
		2-may-17	abr-17	abr-16	31-dic-16
TCN Oficial ($/US$)		15,59	15,82	14,71	16,17
TCN Brecha		1,9%	1,5%	1,4%	4,3%
TCN Real (R$/US$)		3,15	3,14	3,56	3,29
TCN Euro (US$/€)		1,09	1,07	1,13	1,04

* Se toman las variaciones reales

SECTOR FINANCIERO	Fecha	Dato	var % *	var % a/a	Acumulado
Base Monetaria ($ mm)	27-abr-17	809.373,0	4,4%	35,0%	38,2%
Depósitos ($ mm)	27-abr-17	2.177.982,7	-2,6%	49,7%	47,7%
Sector Público No Financiero	27-abr-17	632.055,2	-14,9%	77,3%	70,6%
Sector Privado No Financiero	27-abr-17	1.530.517,3	3,1%	39,7%	39,5%
Créditos ($ mm)	27-abr-17	1.216.115,6	3,5%	29,8%	29,2%
Sector Público No Financiero	27-abr-17	34.983,0	-2,5%	-44,1%	-39,2%
Sector Privado No Financiero	27-abr-17	1.153.621,8	3,6%	34,7%	33,6%
	Fecha	**Dato**	**mar-17**	**31-dic-15**	**may-16**
Reservas Internacionales BCRA (US$ mm)	27-abr-17	48.460,0	51.465,4	25.563,0	31.563,1
Ratio de cobertura de las reservas	27-abr-17	92,5%	101,3%	53,3%	76,2%
Tasa de interés Badlar PF	28-abr-17	20,0%	19,2%	27,3%	26,2%
Otras tasas de interés **					
Préstamos Personales (más de 180 días plazo)	30-mar-17	37,7%	38,8%	41,6%	42,3%
Documentos a sola firma (hasta 89 días)	30-mar-17	27,9%	26,3%	39,2%	36,9%
Riesgo País					
EMBI+ Países emergentes	02-may-17	321	333	410	392
EMBI+ Argentina	02-may-17	405	452	438	546
EMBI+ Brasil	02-may-17	258	278	523	389
Tasa LIBOR	02-may-17	0,99%	0,93%	0,42%	0,44%
Tasa Efectiva Bonos del Tesoro EEUU	01-may-17	0,83%	0,79%	0,20%	0,37%
Tasa Objetivo Bonos del Tesoro EEUU	01-may-17	0,00%	0,00%	0,38%	0,15%
SELIC (Brasil)	02-may-17	11,15%	12,15%	14,15%	14,15%
	Fecha	**Dato**	**var % *** **	**var % a/a **** **	**Acumulado**
Índice Merval	03-may-17	21.212,0	6,86%	88,20%	60,16%
Índice Bovespa	02-may-17	66.722,0	-0,90%	37,80%	40,15%

* La variación se hace contra el dato registrado una semana antes

** Para el cálculo del último dato se toma un promedio ponderado de los últimos 5 días hábiles.

*** La variación toma los últimos 20 días hábiles contra el mismo período inmediatamente anterior

**** La variación interanual toma los últimos 20 días hábiles contra el mismo período del año anterior

SECTOR EXTERNO	Fecha	Dato	var %	var % a/a	Acumulado
Exportaciones (US$ mm)	mar-17	4.527,0	16,4%	2,3%	1,7%
Primarios	mar-17	1.060,0	12,3%	-18,0%	-7,1%
MOA	mar-17	1.939,0	22,6%	10,5%	0,6%
MOI	mar-17	1.363,0	16,7%	10,1%	8,1%
Combustibles	mar-17	165,0	-14,9%	17,0%	32,1%
Exportaciones (volumen)	mar-17	-	-	-3,9%	-4,0%
Importaciones (US$ mm)	mar-17	5.468,0	36,4%	16,4%	8,1%
Bienes Intermedios	mar-17	1.583,0	42,4%	15,8%	0,7%
Bienes de Consumo	mar-17	770,0	38,2%	23,8%	18,2%
Bienes de Capital	mar-17	1.163,0	45,7%	35,5%	14,3%
Combustibles	mar-17	326,0	-3,3%	-20,7%	6,7%
Importaciones (volumen)	mar-17	-	-	10,6%	3,5%
Términos de Intercambio (2004=100)	2016 IV	135,2	-3,4%	5,2%	6,2%
Índice Commodities s/combustibles FMI (2005=100)	mar-17	142,7	-1,7%	11,4%	16,1%
Índice Commodities Banco Mundial (2010=100)					
Alimentos	mar-17	92,8	-2,5%	5,1%	8,9%
Energía	mar-17	65,3	-5,9%	38,0%	57,7%
Petróleo (US$/barril)	mar-17	49,6	-7,2%	31,3%	56,0%

ECONOMÍA INTERNACIONAL	Fecha	Dato	var % *	var % a/a **	Acumulado
PIB (en US$ miles de millones)					
Estados Unidos	2017 I	19.007,3	0,2%	1,9%	1,9%
Brasil	2016 IV	1.980,6	-0,9%	-2,5%	-3,6%
Unión Europea	2016 IV	16.534,5	0,6%	1,7%	1,9%
China	2016 II	11.019,7	1,8%	1,8%	3,0%
Volumen Comercio Mundial (2005=100)	feb-17	118,6	-0,6%	2,7%	3,5%
Producción Industrial Mundial (2005=100)	feb-17	119,1	0,2%	3,0%	2,7%

* Se toma la variación real desestacionalizada

** La variación interanual toma el PIB constante

DATOS REGIONALES	Fecha	Dato	var %	var % a/a	Acumulado
Patentes					
CABA y Buenos Aires	abr-17	30.929,0	-0,2%	7,7%	32,9%
Región Pampeana	abr-17	14.156,0	2,4%	5,8%	34,0%
NOA	abr-17	5.353,0	5,9%	13,5%	33,9%
NEA	abr-17	4.846,0	5,7%	-6,9%	23,3%
Cuyo	abr-17	4.084,0	7,5%	5,3%	35,8%
Región Patagónica	abr-17	5.345,0	2,5%	2,6%	25,8%
Consumo de Cemento (miles de tn)					
CABA y Buenos Aires	2016 IV	1.191,4	4,2%	-0,9%	-8,7%
Región Pampeana	2016 IV	656,0	-5,8%	-8,0%	-10,8%
NOA	2016 IV	249,2	-6,2%	-10,5%	-11,8%
NEA	2016 IV	259,9	-9,9%	-8,0%	-11,0%
Cuyo	2016 IV	293,5	-0,9%	-7,1%	-14,4%
Región Patagónica	2016 IV	223,5	14,1%	-14,9%	-15,3%