



IERAL

Fundación
Mediterránea

Informe de Coyuntura del IERAL

Año 26 - Edición N° 1078 – 26 de octubre de 2017

Coordinador: Jorge Vasconcelos

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

La creación de empleo de calidad, entre los principales desafíos de la segunda etapa de la gestión Macri

En Foco 1 – Carla Calá

En lo que va del año, las importaciones suben 17,9% interanual, guarismo que contrasta con la caída de 0,7% de las exportaciones

En Foco 2 – Santiago Santha

Se consolida la recuperación del comercio mundial (4,5% interanual en lo que va del año), con aporte positivo de todas las regiones (excepto África y Medio Oriente)

En Foco 3 – Vanessa Toselli y Lucía Iglesias

Aumentó 10,3 % interanual el flujo turístico en el país (primeros ocho meses)

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*****La creación de empleo de calidad, entre los principales desafíos de la segunda etapa de la gestión Macri***

- Problemas estructurales de larga data han llevado a configurar en el país un mercado de trabajo que refleja graves falencias. Existen 9,5 millones de personas con problemas de empleo de diversa índole, incluidos los desocupados, pero sin contar 1,1 millón de jóvenes entre 18 y 24 años que no estudian, no trabajan ni buscan trabajo (Ni Ni)
- Se requiere mejorar las condiciones por el lado de la oferta y de la demanda laboral. De un lado, reducir el diferencial existente en la acumulación de capital humano. Del otro, recuperar incentivos al desarrollo productivo a nivel país y regiones, junto con la revisión de las altas cargas tributarias y de otro tipo que hacen que, cada 100 pesos de salario básico, se tiene un costo de 158 pesos para el empleador, pero un ingreso de bolsillo del trabajador de sólo 87 pesos
- Tampoco se pueden ignorar las diferencias de competitividad con países de la región. Actualmente, la brecha del salario industrial en dólares entre la Argentina y Brasil es de 116 %, semejante a la existente luego de la devaluación del real brasileño a principios de 1999. Esta diferencia podría ampliarse por la implementación de la reforma laboral aprobada en el vecino país. En la Argentina, la apuesta a los pactos de productividad por sectores debería ser complementada con la modernización de la legislación y de los institutos laborales

En Foco 1:**12*****En lo que va del año, las importaciones suben 17,9% interanual, guarismo que contrasta con la caída de 0,7% de las exportaciones***

- En los primeros nueve meses de 2017, en las ventas al exterior, el comportamiento más dinámico se presentó en los Productos Primarios (-7,5% interanual) y en Combustibles y energía (-4,3%); seguido por Manufacturas de Origen Agropecuario (-2,5%) y Manufacturas de Origen Industrial (-2%)
- Hasta septiembre, dentro de las compras al exterior, los rubros con mayor variación fueron Resto (+46,1% interanual), Vehículos automotores (+43,1%) y Bienes de Capital (+24,7%)
- Las importaciones de combustibles pasan a terreno positivo luego de variaciones negativas en los tres meses a septiembre. Así, el saldo de la balanza energética sigue siendo deficitario (US\$ 3071 millones en los primeros nueve meses), que compara con un rojo de US\$ 2720 millones en igual periodo del año anterior

En Foco 2:**17*****Se consolida la recuperación del comercio mundial (4,5% interanual en lo que va del año), con aporte positivo de todas las regiones (excepto África y Medio Oriente)***

- Las importaciones en volumen de los países desarrollados suben 2,5% interanual, con Estados Unidos como el más dinámico (3,8%), seguido de la Eurozona (2,6%) y Japón (2,4%)
- Las compras al exterior de los emergentes se incrementan 7,1%, con una variación de 9,9% de Asia Emergente, de 9,4% de Europa del Este y Central y de 6,8% de América Latina

- Estados Unidos, con un déficit comercial de US\$502 mil millones/año apunta a replantear sus relaciones comerciales, por lo que es clave lo que ocurra con la renegociación del NAFTA, como anticipo de futuras medidas. El rojo comercial con México (US\$63 mil millones) equivale a una quinta parte del déficit bilateral con China

En Foco 3:

22

El dato regional de la semana: Aumentó 10,3 % interanual el flujo turístico en el país (primeros ocho meses)

- Consolidando viajeros residentes y no residentes, el Litoral fue la región con mayor dinamismo, anotando un incremento de 18,7% interanual, seguida de Buenos Aires (14,8%), Patagonia (10,6%), Córdoba (10,2%), CABA (7,4 %%%), Cuyo (2,2 %) y Norte (1,8%)
- El ranking cambia cuando se considera sólo el flujo de los no residentes, siendo en este caso Buenos Aires la provincia con mayor repunte (12,8%), seguida de CABA (7,8%), Patagonia (6,5%), Litoral (4,9%), Cuyo 3,6%) y Córdoba (3,4%). Hacia el Norte hubo una merma de 7,1% interanual
- El valores absolutos, se contabilizaron 2,5 millones de turistas no residentes en el período enero-agosto, con más de la mitad focalizados en CABA (1,4 millones), la Patagonia capturando 518 mil viajeros, 254 mil correspondientes al litoral, seguido de Cuyo (184 mil) y el Norte (157 mil)

Selección de Indicadores

25

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

La creación de empleo de calidad, entre los principales desafíos de la segunda etapa de la gestión Macri

- Problemas estructurales de larga data han llevado a configurar en el país un mercado de trabajo que refleja graves falencias. Existen 9,5 millones de personas con problemas de empleo de diversa índole, incluidos los desocupados, pero sin contar 1,1 millón de jóvenes entre 18 y 24 años que no estudian, no trabajan ni buscan trabajo (Ni Ni)
- Se requiere mejorar las condiciones por el lado de la oferta y de la demanda laboral. De un lado, reducir el diferencial existente en la acumulación de capital humano. Del otro, recuperar incentivos al desarrollo productivo a nivel país y regiones, junto con la revisión de las altas cargas tributarias y de otro tipo que hacen que, cada 100 pesos de salario básico, se tiene un costo de 158 pesos para el empleador, pero un ingreso de bolsillo del trabajador de sólo 87 pesos.
- Tampoco se pueden ignorar las diferencias de competitividad con países de la región. Actualmente, la brecha del salario industrial en dólares entre la Argentina y Brasil es de 116 %, semejante a la existente luego de la devaluación del real brasileño a principios de 1999. Esta diferencia podría ampliarse por la implementación de la reforma laboral aprobada en el vecino país. En la Argentina, la apuesta a los pactos de productividad por sectores debería ser complementada con la modernización de la legislación y de los institutos laborales

La incipiente recuperación del empleo exhibida entre los últimos trimestres de 2016 y el transcurrido tercer trimestre del corriente año contribuyen a un alivio en el mercado de trabajo y, cuanto menos, a la recuperación de los puestos perdidos durante la primera mitad de 2016 en la mayoría de los sectores.

No obstante, aún continúa la destrucción de puestos entre actividades productoras de bienes transables (aquellos con potencial exportador y generador de divisas o que pueden sustituir importaciones), tal el caso de la industria, sector en que se visibiliza una pérdida continua de empleos desde el año 2014.

Más allá de este contexto, el mercado laboral en Argentina presenta significativos contrastes de carácter estructural entre sus habitantes respecto al acceso, calidad, certidumbre y retribución de los empleos en los cuales los habitantes del país se insertan.

En primer lugar, Argentina parte de una tasa de participación laboral (porcentaje de ocupados y desocupados respecto a la población total) del 45,4%, ratio que evidencia importantes dosis de “desempleo oculto” por falta de oportunidades laborales, fundamentalmente entre segmentos poblacionales de mayor vulnerabilidad, caso de los denominados jóvenes “Ni Ni”. Asimismo, del total de activos, el 8,7% (unos 1,7 millones) se encuentra desocupado (busca un empleo y no lo consigue).

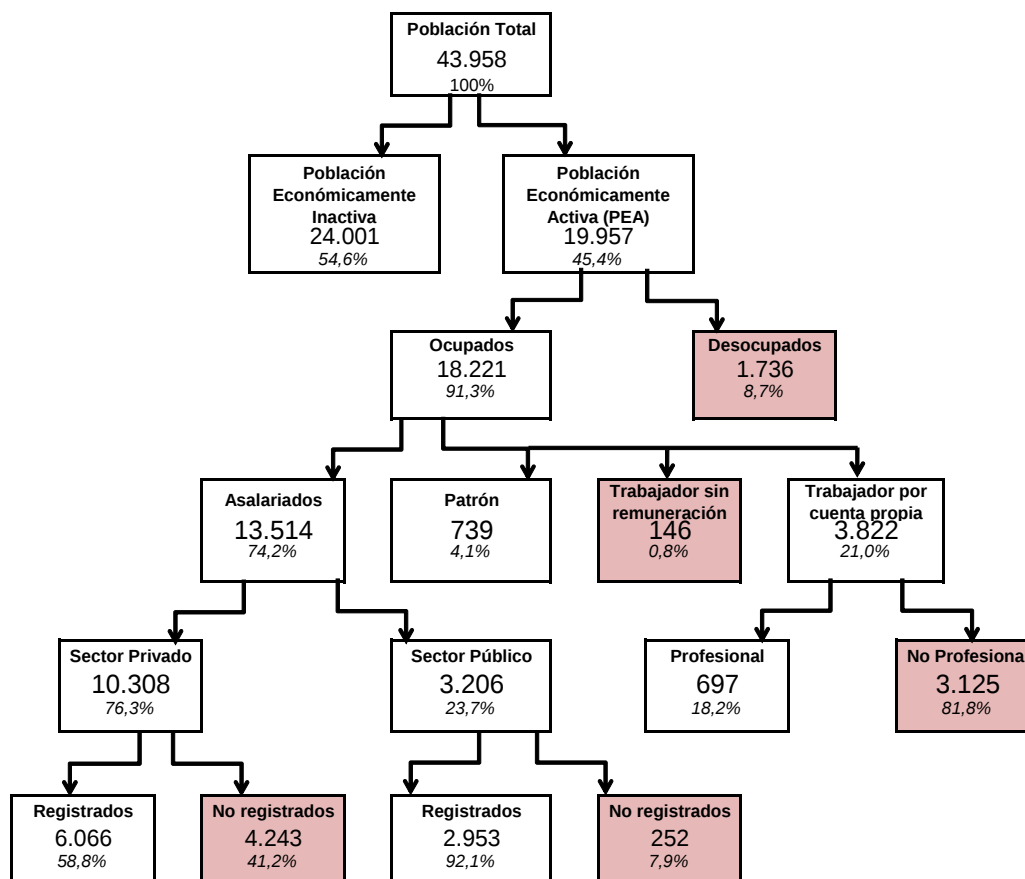
Por su parte, entre los ocupados se presentan altas dosis de cuentapropismo no profesional (8 de cada 10 trabajadores en autoempleo), que alcanza a más de 3,1 millones de personas y asalariados en entornos privados no registrados, que representan el 41,2% del total de asalariados privados, presentándose más de 4,2 millones de personas en dicha condición de empleo. En este panorama, podrían añadirse además unos 250 mil trabajadores del ámbito público cuya relación laboral con el Estado no refleja lo establecido por la Ley de Contrato de Trabajo a este efecto y otros 146 mil ocupados sin retribución laboral.

En suma, esta recopilación da cuenta de un total de 9,5 millones de personas con inconvenientes de empleo (casi 1 de cada 2 activos), tanto por encontrarse marginados del mercado de trabajo como por enfrentar condiciones laborales de incertidumbre, mayor vulnerabilidad, menores ingresos, en contextos de menor preparación que obstruyen el progreso laboral y el aprendizaje. A estos, se añaden más de 1,1 millones de jóvenes que no estudian, no trabajan ni buscan trabajo (Ni Ni) que tienen entre 18 y 24 años de edad. Se trata de una situación que ya lleva varios años, por lo que modificarla constituye uno de los principales desafíos de la Administración Macri.

Aliviar esta problemática requiere la articulación de una multiplicidad de estrategias con políticas activas para acompañar y facilitar la inserción y el sostén de poblaciones vulnerables en el mundo del trabajo, además de la consideración de la realidad de dichos trabajadores en la discusión de normativas e instituciones laborales, de manera que puedan propiciarse instancias de mayor movilidad laboral y crecimiento del empleo, así como también el impulso de la productividad (como vía genuina de la formalización y acceso a buenos empleos). Se requiere también el desarrollo de instancias de intermediación laboral, teniendo en cuenta las múltiples realidades sectoriales y regionales del complejo y variado entramado productivo que caracteriza a Argentina.

Situación ocupacional de la población urbana total nacional

Segundo Trimestre de 2017, en miles de personas y %



Fuente: IERAL de Fundación mediterránea sobre la base de EPH-INDEC y Min. Trabajo de la Nación

Las últimas cifras de evolución del empleo dan cuenta de los problemas de competitividad y del sector externo, que han hecho que en el sector productor de bienes transables se destruyeran casi 45 mil puestos de empleo entre 2015 y 2017, así como también el hecho de que la mayor parte de la recuperación del empleo estuvo concentrada en la producción de bienes y servicios no transables, ámbito en el cual se crearon 34 mil puestos en idéntico periodo. Por su parte, el empleo público, si bien moderó el ritmo de crecimiento observado entre 2012 y 2015, aún continúa expandiéndose, con la creación de unos 55 mil puestos entre 2015 y 2017 (la mayoría en 2015, en que hubo dos administraciones de gobierno).

Además, instancias como el blanqueo y el acceso por Ley de monotributistas al programa de Asignación Universal por Hijo (AUH) propició un fuerte crecimiento en el empleo por cuentapropia, entre ellos aquel de menor calificación.

Se tiene así una mejora en la evolución del empleo, pero con falencias en términos de la calidad de los puestos generados. Esta recuperación debe ser acompañada de

iniciativas que promuevan un mayor impulso entre los sectores que enfrentan situaciones más complejas, en pos de un mayor impulso a la productividad y la calidad del empleo generado.

Evolución del empleo según categorías ocupacionales construidas (2015-2017)

		2015 - 2016		2016 - 2017		2015 - 2017	
		Variación en cant.de puestos	Var. i.a. (%)	Variación en cant.de	Var. i.a. (%)	Variación en cant.de	Var. i.a. (%)
Asalariado Registrado Privado	Sector Transable	-35.368	-2,1%	-9.280	-0,6%	-44.648	-2,6%
	Sector No Transable	-12.862	-0,3%	46.986	1,0%	34.123	0,7%
Asalariado Registrado Público		58.430	3,5%	-3.474	-0,2%	54.956	3,3%
Asalariado No registrado		26.385	0,6%	-74.956	-1,7%	-48.571	-1,1%
Cuenta Propista	Profesional	10.677	3,0%	79.303	21,8%	89.981	25,5%
	No profesional	232.756	7,5%	37.447	1,1%	270.203	8,7%

Fuente: IERAL de Fundación mediterránea sobre la base de EPH-INDEC y Min. Trabajo de la Nación.

El costo laboral bajo una perspectiva comparada

La contratación de un trabajador formal en Argentina implica la consideración de una importante cantidad y variedad de aspectos y prestaciones incluidas en el Sistema de Seguridad Social. En particular, por cada \$100 de salario básico abonado a un trabajador, el empleador debe adicionar otros \$33 pesos en concepto de contribuciones patronales, obra social, ART y aporte sindical; otros \$3 correspondientes al sostenimiento de los costos indemnizatorios establecidos; otros \$4 en conceptos de premios, bonificaciones, viáticos y el pago de horas extras y, en el promedio de horas anuales, un total de \$9 por ausentismo, \$6 por vacaciones y \$3 por el cubrimiento de feriados no laborales. En total, el costo laboral considerando este ejemplo correspondería a \$158.

Por su parte, sobre este salario básico, el trabajador realiza aportes directos al sistema previsional (11%), obra social (3%) y PAMI (3%), es decir, \$11, \$3 y \$3 respectivamente; por lo cual, su salario de bolsillo (sin considerar otras deducciones como podría ser, por ejemplo, el pago del impuesto a las ganancias como trabajador asalariado) sería de \$87.

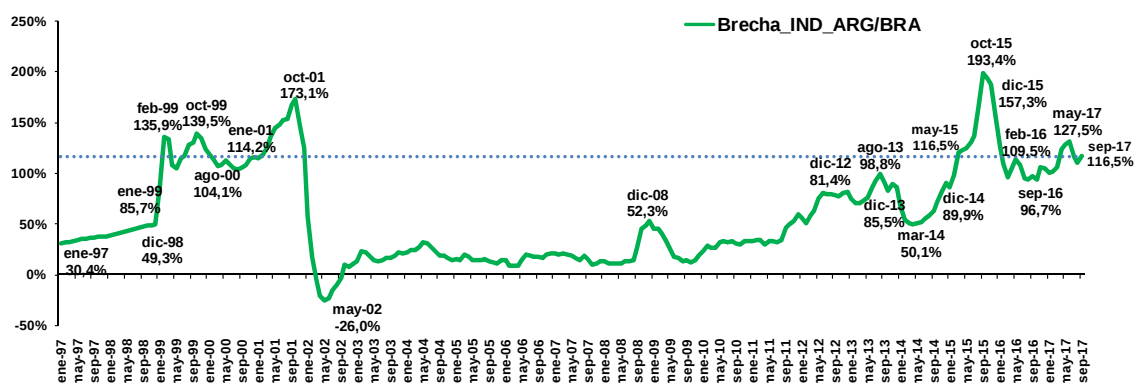
En suma, el costo laboral enfrentado por el empleador resulta un 82% más alto que el salario de bolsillo percibido por la persona. Esta discrepancia contrasta fuertemente si se considera que el sistema previsional no premia con suficiencia (en términos del valor del haber previsional futuro de la persona) el cumplimiento de los aportes

requeridos por la legislación (el haber mínimo representa un 60% del haber promedio del sistema) y los problemas de calidad y cobertura de las prestaciones del PAMI.

Bajo otra perspectiva, la observación del costo laboral que enfrenta el sector industrial (aquel que ha presentado mayores inconvenientes a lo largo de los últimos años) puede ayudar a completar el diagnóstico. En particular, la brecha salarial en dólares entre trabajadores industriales de Argentina y Brasil se encuentra en un 116%, cifra que resulta semejante a la registrada después de la devaluación del real de principios de 1999.

Esta relación de competitividad es mejor que la de los últimos meses de 2015, alivio que ocurrió luego de la salida del cepo cambiario, sin embargo – y a la luz de una importante reforma en la legislación laboral del país vecino – es una brecha que podría acentuarse, dificultando aún más la recuperación del sector.

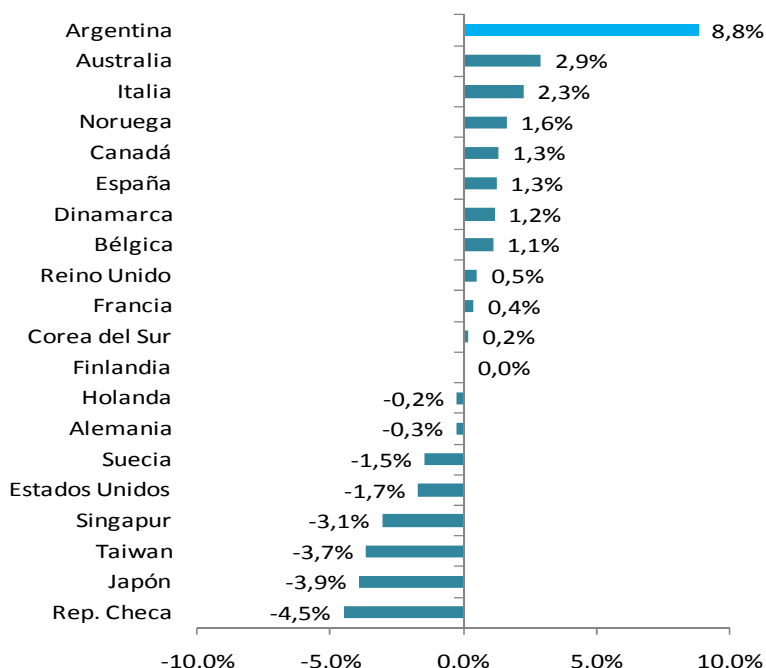
Evolución de la brecha salarial en dólares entre los salarios industriales formales de Argentina y Brasil (1997-2017)



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea sobre la base de Encuesta Industrial Mensual (INDEC) e IBGE.

De igual manera, considerando estadísticas provistas por el Bureau Labor of Statistics (BLS) de Estados Unidos, Argentina es el país que presenta un mayor ritmo de crecimiento interanual en los costos laborales unitarios en dólares, entre el año 2002 y la actualidad, elevando sus costos laborales a razón de un 8,8% anual, en contraste con lo ocurrido con la mayoría de los países emergentes con los que podría competir a nivel global por ganar participación de mercado. Estos resultados se acentúan si se considera las significativas falencias de la economía argentina en materia de productividad.

Tasa % de crecimiento interanual promedio en los Costos Laborales Unitarios de la Industria Manufacturera post 2001



Nota: Argentina corresponde al periodo 2002-2017, resto de los países 2002-2011.

Fuente: IERAL sobre la base de Bureau Labor of Statistics (USA) e INDEC.

Los desafíos legislativos y de política laboral

Las múltiples dificultades laborales que se visualizan reflejan problemas estructurales escasamente abordados por la política pública. Se necesita mejorar las condiciones por el lado de la demanda laboral, a través de la discusión tributaria, de cargas sociales y de incentivos para el desarrollo productivo a nivel regional, y también por el lado de la 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. Asimismo, se destaca la insuficiencia de esfuerzos en materia de intermediación laboral entre la oferta y demanda de trabajo.

En igual sentido, a estos dos enfoques podría añadirse la falta de criterios federales y sectoriales 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).

Tampoco puede ignorarse que Brasil ha realizado una actualización de su legislación laboral, incluyendo mayor descentralización y adecuación a cada tipo de empleo en las negociaciones entre empleadores y empleados, además de reglamentar las nuevas formas de trabajo vigentes (por ejemplo, el home office y la tercerización). Esto impone nuevos desafíos en materia de competitividad para Argentina.

Cambios en la legislación laboral de Brasil que generan tensiones sobre las relaciones laborales en Argentina

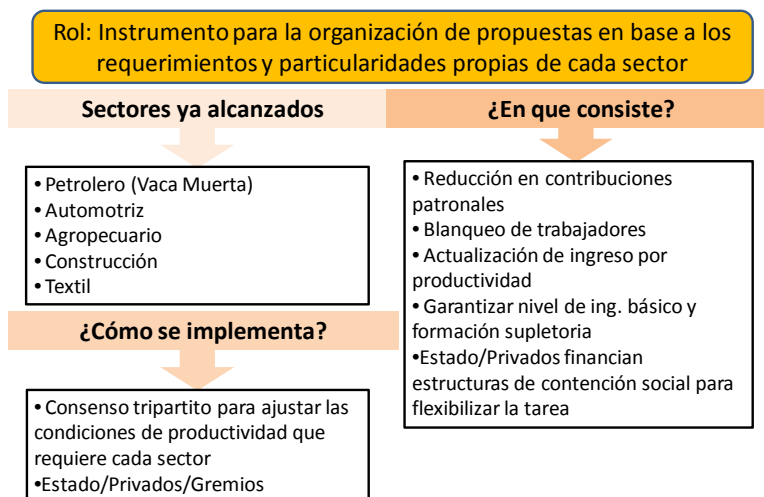
- ❖ Ordenamiento, modernización y sistematización normativa, **con adecuación regional**.
- ❖ **Condiciones particulares de negociación Empleador-Empleado** sobre:
 - ❖ Registro de Jornada laboral e intervalos.
 - ❖ Banco de horas trabajadas.
 - ❖ Plan de carrera, salarios (por desempeño y productividad) y funciones.
 - ❖ Teletrabajo (Home Office), régimen de preaviso y trabajo intermitente.
 - ❖ Participación en las ganancias o resultados de las empresas.
 - ❖ Derechos del trabajador (seguros desempleo, salario mínimo, fondos de garantía, salario familiar, descanso semana, horas extra, días de vacaciones, ...).
- ❖ **Posibilidad de Negociación individual** para trabajadores de mayor calificación y retribución.
- ❖ **Nuevos reclutamientos con posibilidad de mayor flexibilidad** y adaptabilidad (Ej. Home Office), con incentivos a la formalización.
- ❖ Amplía condiciones de **tercerización laboral**.
- ❖ **Resolución de conflictos de mayor celeridad y menor costo:**
 - ❖ Homologación de acuerdos extrajudiciales
 - ❖ Instancias de Arbitraje
 - ❖ Rescisión de contratos de trabajo por acuerdo.
- ❖ **Vacaciones** particionadas como máximo en tres periodos anuales, con mínimo de 14 días en alguno de éstos periodos.
- ❖ Reglamentación del **trabajo desde el hogar** con reembolso para gastos del empleado.
- ❖ **Multas** a empresas que tengan sus trabajadores en la informalidad.
- ❖ **Contribuciones** de empleadores al **sindicato** serán ahora **optativas**.
- ❖ *Por discutirse:* **Reforma del Sistema Previsional**

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a Ley 13.467/2017 de Brasil.

Hasta el momento, la agenda en Argentina se ha basado fundamentalmente en una significativa reforma realizada en materia de prevención de accidentes de trabajo, la cual ya comienza a mostrar resultados positivos, además del impulso en forma descentralizada de acuerdos sectoriales, y los denominados, “pactos de productividad”.

La particularidad de estas iniciativas es que refieren a temas concretos que han venido actuando en detrimento de la productividad y el desarrollo productivo dentro de cada sector. Hay avances en la búsqueda de formalización laboral en sectores como la construcción, la reducción de los costos logísticos y de transporte para actividades extractivas, la disminución del ausentismo y una mayor capacitación en la producción automotriz, entre otras.

El actual impulso de pactos de productividad en Argentina



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea.

Este tipo de acciones descentralizadas contribuyen a la reducción de los costos productivos y al incremento en la productividad, atendiendo a los requerimientos específicos de cada sector. Sin embargo, en forma complementaria, parece oportuno señalar la necesidad de modernizar la estructura de la legislación y los institutos laborales bajo una perspectiva más amplia, que logre alinear los objetivos de progreso laboral con las oportunidades productivas y las nuevas modalidades de empleo.

Un nuevo marco legislativo, en un contexto de abordaje integral, articulado con las provincias y los actores claves de los diferentes sectores productivos, debería formar parte de estas reformas. El objetivo debería ser 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.

En Foco 1

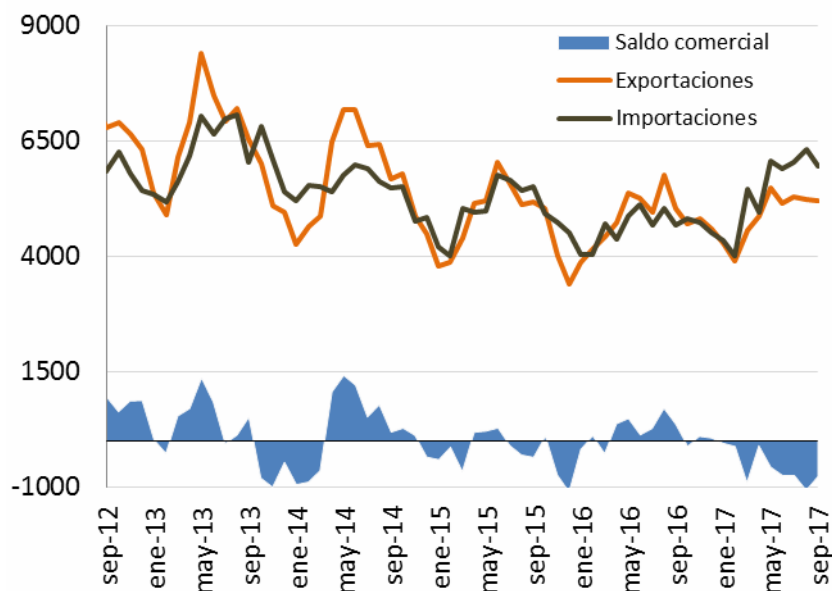
En lo que va del año, las importaciones suben 17,9% interanual, guarismo que contrasta con la caída de 0,7% de las exportaciones

- En los primeros nueve meses, el segmento de peor performance de las ventas al exterior fue el de los Productos Primarios (-7,5% interanual) y Combustibles y energía (-4,3%), seguido por Manufacturas de Origen Agropecuario (-2,5%)
- Hasta septiembre, dentro de las compras al exterior, los rubros con mayor variación fueron vehículos automotores (+43,1%) y Bienes de Capital (+24,7%)
- El saldo de la balanza energética sigue siendo deficitario (US\$ 3071 millones en los primeros nueve meses) y compara con un rojo de US\$ 2720 millones en igual periodo del año anterior

El Intercambio Comercial Argentino correspondiente al mes de septiembre publicado por el INDEC arrojó un déficit de US\$ 765 millones, que compara con un superávit de US\$ 242 millones para igual mes del año anterior. Ante un contexto de recuperación económica, se registró un alza en las importaciones de 24,2%, explicado mayoritariamente por el factor cantidad (+20,5%). Por su parte, las exportaciones varían 3,1% respecto a septiembre de 2016, guarismo que surge como resultado de una variación positiva del factor cantidad (+8,9%) y negativa del factor precio (-5,3%).

Balanza Comercial

Millones de Dólares



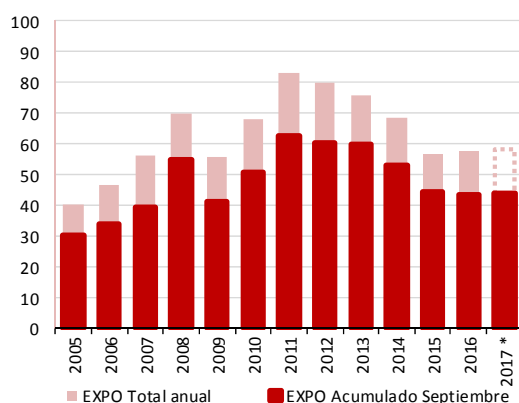
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a INDEC

En nueve meses, las exportaciones acumulan un total de US\$ 43,7 mil millones (0,7% menos que en igual período del año pasado) y las importaciones suman US\$ 49 mil millones (17,9% de variación interanual). El estancamiento de las exportaciones en lo que va del año es explicado principalmente por el factor cantidad que varía -2,6%, mientras que el factor precio compensa con una suba de 1,3%. En cambio, el crecimiento de las importaciones se justifica tanto por el factor precio como por las cantidades comercializadas, que suben 6% y 11%, respectivamente. En efecto, se acumulan nueve meses consecutivos de saldo comercial negativo, alcanzado US\$ 5,2 mil millones.

Con nueve meses transcurridos, se puede hacer el ejercicio de extrapolar el resultado del periodo como porcentaje del total anual, tomando como referencia lo ocurrido en los últimos 13 años. A partir de este ejercicio, se proyecta un rojo de US\$ 7,6 mil millones para 2017, cifra que se explica por una estimación de las ventas al exterior en torno a los US\$ 58,2 mil millones (+0,8% interanual) y un total de compras al exterior de US\$ 65,8 mil millones (+18,2% interanual).

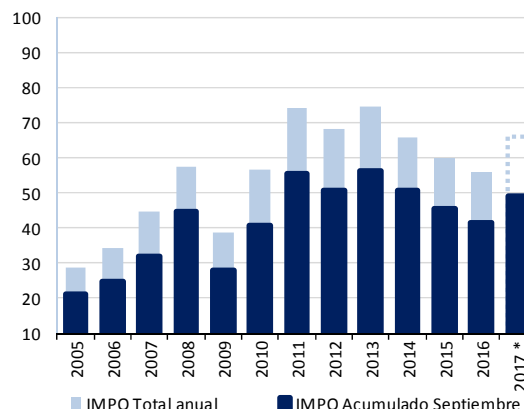
Exportaciones del mes y del total anual

Miles de millones de US\$



Importaciones del mes y del total anual

Miles de millones de US\$



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a INDEC

Comercio sin combustible

En septiembre, las ventas al exterior (sin combustibles) volvieron a terreno positivo, registrando una variación interanual de 2,9% que compara con una caída de 10,3% en agosto. La mejora alcanzó a todos los rubros, con excepción de las Manufacturas de Origen Industrial que crecieron 0,4 puntos porcentuales menos que en agosto. Por su parte, los Productos Primarios y las Manufacturas de Origen Agropecuario, anotaron una variación de 7,1% y 2,4% respectivamente, dejando atrás los guarismos negativos del mes anterior.

Comercio Exterior

Variación interanual (%) de los datos en dólares

	2016 I	2016 II	2016 III	2016 IV	2017 I	2017 II	2017 III	jul-17	ago-17	sep-17
Exportaciones s/ combustibles	5,8	-6,1	-0,7	13,4	0,6	1,0	-1,2	5,4	-10,3	2,9
Primarios	29,7	-7,6	14,3	37,4	-7,1	-3,0	-12,1	-8,8	-27,8	7,1
MOA	8,7	-7,3	-17,6	11,0	0,6	-4,7	1,0	3,4	-2,6	2,4
MOI	-27,9	-11,0	-3,9	4,6	8,1	13,8	7,5	25,1	0,5	0,1
Importaciones s/ combustibles	-2,8	-3,1	-10,5	2,0	8,2	16,3	30,7	37,5	28,0	27,2
Bienes de Capital	-4,7	0,5	-2,2	11,8	14,3	17,3	40,9	53,9	42,1	28,9
Bienes Intermedios	-12,4	-11,8	-18,9	-15,0	0,7	10,1	19,4	24,8	28,1	21,0
Piezas y acc de bb de capital	1,2	-13,5	-23,3	-5,6	-4,8	17,8	25,2	35,9	12,6	29,7
Bienes de Consumo	5,0	14,4	6,4	9,3	18,2	13,0	23,0	19,7	23,6	25,1
Vehículos automotores	43,5	31,5	13,7	50,1	43,3	36,7	50,0	76,0	37,7	41,8
Resto	-30,8	-24,3	-16,2	-14,7	54,5	41,5	43,9	72,2	28,6	33,3
Combustibles y energía										
Exportaciones	-44,6	-15,1	0,3	16,4	32,1	-26,6	25,7	20,7	50,0	11,3
Importaciones	-11,7	-34,7	-30,1	-21,5	6,7	27,2	-1,0	-14,6	-0,6	30,7

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a INDEC

Por su parte, las importaciones (sin combustibles) continúan su expansión interanual (+27,2%), aunque lo hacen a un menor ritmo respecto a julio y agosto (37,5% y 28%,

respectivamente). La mayor variación la tuvieron las importaciones de Vehículos automotores y el rubro Resto, con 41,8% y 33,3% respectivamente. En tanto, los rubros restantes también experimentaron una variación al alza: Piezas y accesorios para bienes de capital (+29,7%), Bienes de Capital (+28,9%), Bienes de Consumo (25,1%) y Bienes Intermedios (21%).

Apartando del análisis a los combustibles, en el tercer trimestre las ventas al exterior cedieron 1,2%, tras tres trimestres consecutivos en terreno positivo. Este guarismo está explicado casi en su totalidad por el retroceso en los Productos Primarios (-12,1%). En cambio, las compras al exterior se expandieron 30,7% respecto a igual trimestre de 2016, alcanzando el incremento a todas las importaciones.

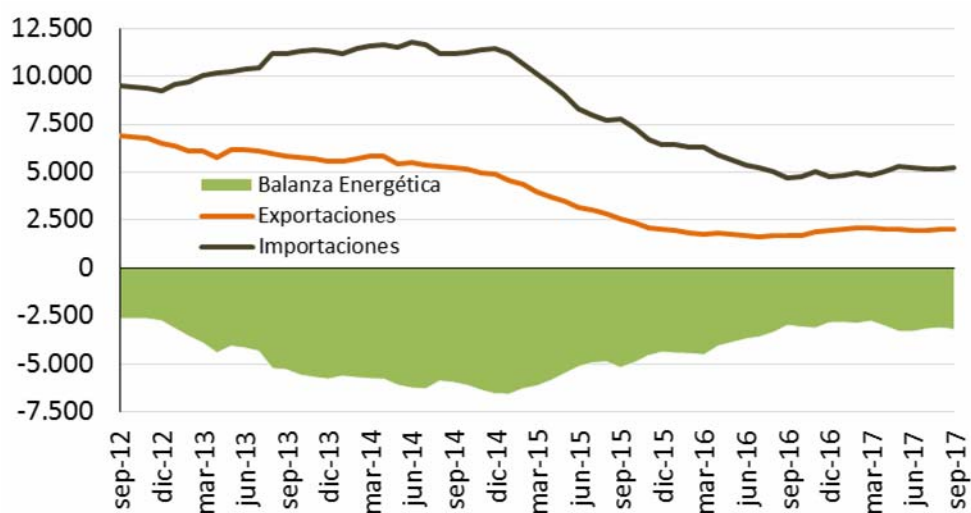
Balanza comercial energética

En el mes de septiembre, la balanza energética arrojó un rojo de US\$ 256 millones, manteniendo la tendencia descendente iniciada en julio, y compara con un déficit de US\$ 172 millones registrado en septiembre de 2016 (+48,8% interanual). En los últimos doce meses, el saldo energético se ubicó en torno de los –US\$ 3,2 mil millones.

En línea con esto, las exportaciones de combustible anotan un aumento de 11,3% interanual en septiembre, que compara con una expansión de 20,7% en julio y de 50% en agosto. Por otro lado, las importaciones de combustible dejan atrás la merma iniciada en junio, registrando una variación interanual de 30,7%.

Para el tercer trimestre, se registra una variación interanual de 25,7% de las ventas al exterior de combustible, que compara con una caída de 26,6% en el segundo trimestre y un incremento de 32,1% en el primero. Por su lado, las compras al exterior caen 1% respecto al tercer trimestre de 2016, comparando con guarismos positivos en el primero y segundo trimestre de este año (6,7% y 27,2% respectivamente).

Balanza Comercial Energética
Millones de dólares, acumulado 12 meses



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a INDEC

En Foco 2

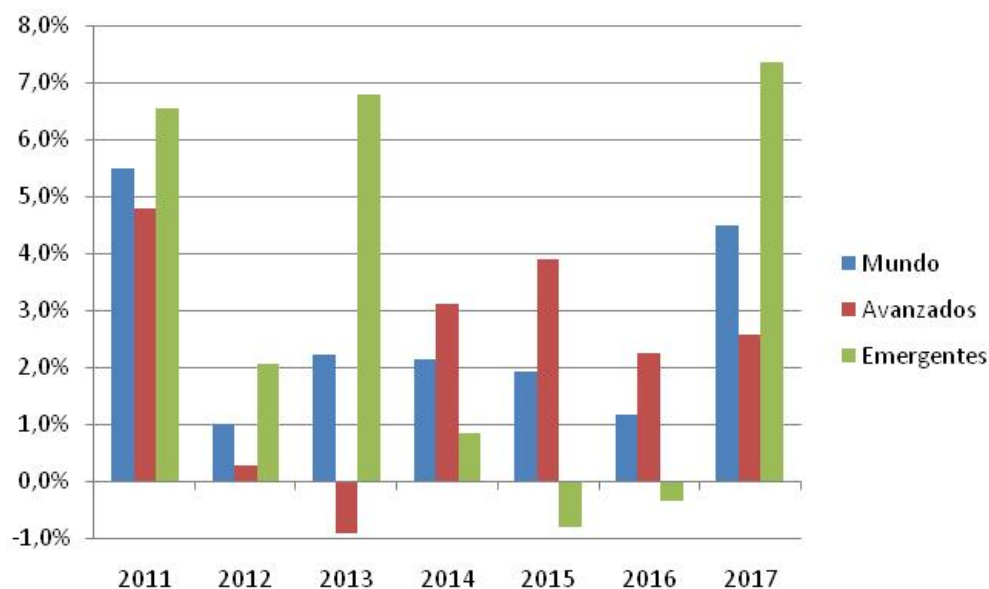
Se consolida la recuperación del comercio mundial (4,5% interanual en lo que va del año), con aporte positivo de todas las regiones (excepto África y Medio Oriente)

- Las importaciones en volumen de los países desarrollados suben 2,5% interanual, con Estados Unidos como el más dinámico (3,8%), seguido de la Eurozona (2,6%) y Japón (2,4%)
- Las compras al exterior de los emergentes se incrementan 7,1%, con una variación de 9,9% de Asia Emergente, de 9,4% de Europa del Este y Central y de 6,8% de América Latina
- Estados Unidos, con un déficit comercial de US\$502 mil millones/año apunta a replantear sus relaciones comerciales, por lo que es clave lo que ocurra con la renegociación del NAFTA, como anticipo de futuras medidas. El rojo comercial con México (US\$63 mil millones) equivale a una quinta parte del déficit bilateral con China

Con los datos de agosto, se ve que el comercio internacional desde inicios del año, medido en volumen de importaciones, creció un 4,5% con respecto a igual período del año 2016. Este guarismo no tiene antecedentes desde el año 2011, y confirma la tendencia alcista subrayada en informes anteriores. Los que traccionaron este salto positivo fueron los países en vías de desarrollo, que aumentaron sus compras al exterior en 7,4% interanual, superando el ritmo de 2013, y revirtiendo la merma de los años 2015 y 2016. Por su parte, los países desarrollados, con un incremento de 2,6% interanual, se ubican 0,5 puntos porcentuales por encima del andarivel de los años previos.

Comercio mundial medido por importaciones

Variación interanual acumulada de 8 meses (%)



Fuente: IERAL en base a CPB World Trade Monitor

Analizando por región, vemos que en el grupo de desarrollados, la variación respecto a los ocho meses acumulados, de 2,5% interanual, incluye el caso de Estados Unidos, que lideró la suba con un 3,8% interanual; en segundo lugar, la Eurozona con un 2,6% interanual, y Japón, con un 2,4%. Por otro lado, “Otros países desarrollados” aumentaron sus compras en 1%, que si bien es escaso, es una notable aceleración con respecto a su performance del año 2016, generando una diferencia de 450 puntos porcentuales. A propósito, hay que tener en cuenta que el año 2016 fue un año contractivo en términos de comercio exterior, lo que hace que la base de comparación para 2017 sea baja, en general. Obsérvese que en el acumulado de ocho meses del año 2016, las importaciones mundiales habían caído 1,2% interanual, debido principalmente al comportamiento de los desarrollados que disminuyeron sus importaciones en 2,2% interanual, mientras que los países emergentes solo habían crecido a un 0,4% con respecto a igual período del 2015.

Comercio mundial medido por importaciones

Variaciones interanuales

	2016 acum	2017 acum	Diferencia
Importaciones mundiales	-1,2	4,5	5,7
Desarrollados	-2,2	2,5	4,8
Estados Unidos	-0,3	3,8	4,2
Japón	-0,4	2,4	2,8
Eurozona	-2,9	2,6	5,6
Otros	-3,5	1,0	4,5
Emergentes	0,4	7,1	6,7
Asia emergente	-1,2	9,9	11,1
Europa del Este y Central	-3,4	9,4	12,7
América Latina	3,9	6,8	2,9
África y Medio Oriente	7,1	-9,5	-16,6

Fuente: IERAL en base a CPB World Monitor

Para el grupo de los emergentes, las importaciones aumentaron 7,1% interanual desde que comenzó el año, una fuerte aceleración que compara con un magro crecimiento del 0,4% interanual en igual período de 2016. Asia emergente encabeza la expansión del grupo con un aumento del volumen de sus compras de 9,9% interanual entre enero y agosto, que compara con un rojo de 1,2% del año pasado. Seguido se encuentran Europa del Este y Central que, incrementando sus importaciones un 9,4% interanual, acelerando respecto del guarismo del año pasado, de 3,4%. América Latina continua con su tendencia, ya que mientras que en el año 2016 había crecido un 3,9% interanual, este año logró llegar a una variación positiva de 6,8%. Caso contrario es el de África y Medio Oriente, que caen en terreno negativo al reducir sus importaciones en 9,5% interanual en lo transcurrido del año, cuando en igual período de 2016 experimentaban una suba de 7,1%.

¿Replantea EEUU su comercio exterior?

Estados Unidos tiene un enorme peso en el comercio internacional, ya sea como comprador o como vendedor, desde hace mucho tiempo. Esto amplifica cada decisión que se adopte en Washington en este terreno.

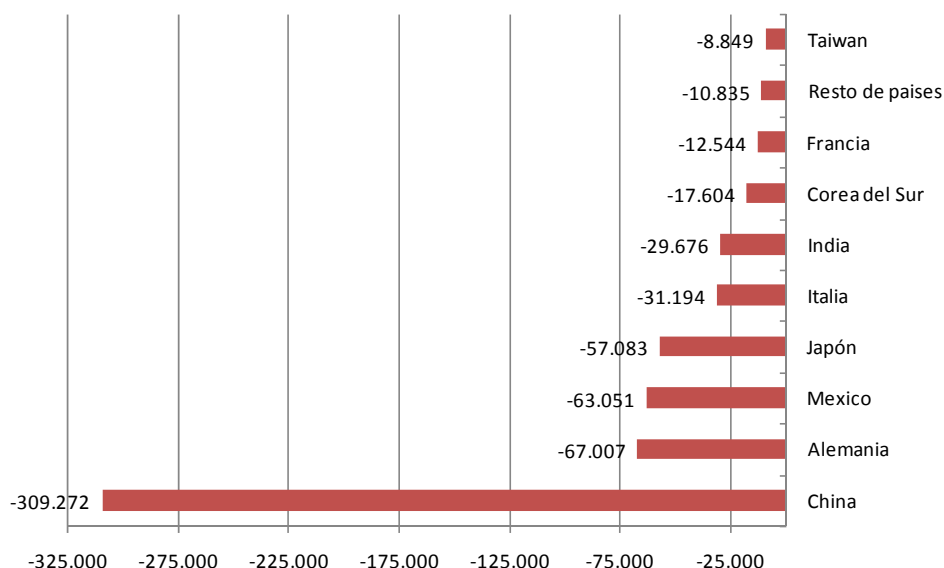
El 22 de enero de este año, el Presidente de Estados Unidos anunció su intención de renegociar el tratado NAFTA que mantiene con Canadá y México. Previamente, había

anunciado el retiro del país del Tratado del Pacífico, bajo la consigna de impulsar tratados bilaterales en vez de un mismo tratado con muchos países. También, retiró a USA del Tratado de París, vinculado con la preservación del medio ambiente.

En esta etapa, las mayores rispideces se observan en las relaciones entre USA y México, por el tratado NAFTA, pero hay que tener en cuenta que de la balanza comercial deficitaria de Estados Unidos, de US\$502.300 millones en 2016, el rojo de la balanza comercial con México representa el 12,55%, con un total de US\$63.051 millones.

Esta situación inevitablemente pone una señal de alerta a los países que tienen balanzas comerciales superavitarias con Estados Unidos, como China, que se encuentra en el primer lugar, con un total de US\$309.272 millones, representando el 61,6% del déficit total comercial estadounidense. Además, Alemania tiene una balanza positiva con USA de US\$67.007 millones, ubicándose en segunda posición. Atrás se ubican el ya mencionado México, y Japón con US\$57.083 millones a su favor; Italia en quinto lugar con un superávit de US\$31.194; India con US\$29.676; y Corea del Sur con un saldo positivo de US\$17.604.

USA: 10 mayores déficits comerciales bilaterales en millones de US\$, de 2016



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a Bureau for Economic Analysis

Por ende, el resultado final que tenga la actual renegociación puede anticipar el comportamiento de los Estados Unidos frente al resto de los países, dado el volumen de los desequilibrios existentes.

Aunque Estados Unidos tiene superávit del orden de US\$2.502 millones con Argentina, no han faltado las rigideces comerciales. Los casos más recientes son las del sector cítrico y las del sector de biodiesel.

En Foco 3

El dato regional de la semana: Aumentó 10,3 % interanual el flujo turístico en el país (primeros ocho meses)

- Consolidando viajeros residentes y no residentes, el Litoral fue la región con mayor dinamismo, anotando un incremento de 18,7% interanual, seguida de Buenos Aires (14,8%), Patagonia (10,6%), Córdoba (10,2%), CABA (7,4 %%%), Cuyo (2,2 %) y Norte (1,8%)
- El ranking cambia cuando se considera sólo el flujo de los no residentes, siendo en este caso Buenos Aires la provincia con mayor repunte (12,8%), seguida de CABA (7,8%), Patagonia (6,5%), Litoral (4,9%), Cuyo 3,6%) y Córdoba (3,4%). Hacia el Norte hubo una merma de 7,1% interanual
- El valores absolutos, se contabilizaron 2,5 millones de turistas no residentes en el período enero-agosto, con más de la mitad focalizados en CABA (1,4 millones), la Patagonia capturando 518 mil viajeros, 254 mil correspondientes al litoral, seguido de Cuyo (184 mil) y el Norte (157 mil)

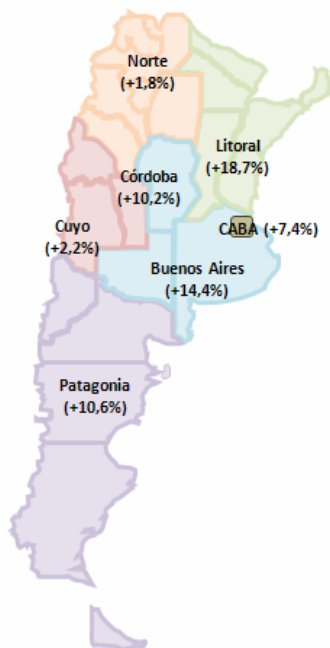
Durante los primeros ocho meses de 2017, la cantidad de viajeros recibidos en las diferentes regiones turísticas del país creció un 10,3% interanual, de acuerdo a los datos relevados por la Encuesta de Ocupación Hotelera (EOH) de INDEC. Considerando el mes de agosto, último mes con datos disponibles, el turismo a nivel nacional aumentó un 4,2% con respecto al mismo mes del año previo, con un 41,8% de habitaciones ocupadas y una estadía promedio de 2,3 días. Diferenciando entre turistas residentes y no residentes, las variaciones interanuales del período enero-agosto 2017 fueron, respectivamente, 11,2% y 6,2%.

El **Litoral** fue la región argentina con mayor crecimiento en el total de turistas recibidos durante los primeros ocho meses del año (+18,7%), explicado principalmente por un incremento del 20,7% del turismo residente. En esta región, el turismo extranjero creció un 4,9% interanual.

La provincia de **Buenos Aires** fue la más dinámica, con una variación de 12,8% interanual de turistas extranjeros (no residentes) durante los primeros ocho meses del año. Sumado al incremento del 14,4% interanual del turismo residente, éste le

permitió alcanzar una suba del 14,4% en el total de turistas recibidos en el período considerado, ocupando así el segundo lugar en el ranking.

Viajeros recibidos (residentes y no residentes), por regiones del país.
Acumulado a agosto 2017, variación interanual.



Viajeros no residentes recibidos, por regiones del país.
Acumulado a agosto 2017 y variación Interanual

	acumulado enero - agosto	
Total	2.556.699	6,2%
Buenos Aires	13.743	12,8%
Córdoba	54.784	3,4%
Cuyo	184.684	3,6%
Norte	157.083	-7,1%
Litoral	254.312	4,9%
Patagonia	518.289	6,5%
Ciudad de Buenos Aires	1.373.804	7,8%

Fuente: IERAL en base a Encuesta de Ocupación Hotelera de INDEC.

La región **Patagónica**, experimentó subas tanto en el turismo residente como no residente, lo que resultó en un aumento del 10,6% interanual en el total de turistas recibidos hasta agosto del año en curso. Se convierte así en la tercera región con mayor crecimiento interanual del total de turistas recibidos.

La provincia de **Córdoba**, tuvo un desempeño similar a la región Patagónica. El total de turistas recibidos durante los primeros ocho meses del año 2017 fue un 10,2% superior al de igual periodo del año 2016, ubicándose en el cuarto puesto del ranking. Desagregando esa cifra, un 10,4% corresponden al turismo residente y un 3,4% al turismo no residente.

La **Ciudad de Buenos Aires**, mostró incrementos similares tanto en el total de turistas residentes como en el de no residentes (+7,5% ia. Promedio), finalizando el período considerado con una suba del 7,4% en el total de turismo recibido.

Finalmente, la región de **Cuyo** y el **Norte** argentino, quienes ocupan respectivamente el sexto y séptimo lugar en el ranking, vieron crecer – en igual orden - el total de turistas recibidos en sólo un 2,2% y 1,8% interanual.

Centrados en el turismo extranjero (no residente), en Norte argentino fue la única región con una gran reducción del mismo (-7,1%), mientras que el resto de las regiones obtuvieron variaciones positivas, con respecto al acumulado enero-agosto del año previo.

Selección de indicadores

NIVEL DE ACTIVIDAD	Fecha	Dato	var % *	var % a/a	Acumulado **
PIB en \$ 2004 (\$ mm)	2017 II	781.780,4	0,7%	2,7%	1,6%
PIB en US\$ (\$ mm)	2017 II	652.546,0	17,6%	14,9%	16,5%
EMAE	ago-17	149,5	0,3%	4,4%	2,4%
IGA-OJF (1993=100)	sep-17	174,6	0,3%	5,2%	3,1%
EMI (2012=100)	ago-17	99,4	1,4%	5,1%	1,4%
IPI-OJF (1993=100)	sep-17	169,7	0,1%	3,8%	1,8%
Patentes	sep-17	80.380,0	19,6%	12,9%	28,5%
Recaudación IVA (\$ mm)	sep-17	68.471,0	-2,1%	27,1%	28,7%
ISAC	ago-17	211,7	11,0%	13,0%	9,5%
Importación Bienes de Capital (volumen)	sep-17	-	-	20,8%	17,1%
IBIF en \$ 2004 (\$ mm)	2017 II	152.704,5	8,3%	3,9%	5,2%
	2017 II	2017 I	2016 IV	2016 III	
IBIF como % del PIB	19,5%	19,1%	19,2%	19,8%	

* La variación con respecto al último período toma datos desestacionalizados

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

MERCADO DE TRABAJO	Fecha	Dato	var	var a/a	Acumulado
PEA (en miles de personas)	2017 II	12.483	0,0%	-0,2%	s/d
PEA (% de la población total)	2017 II	45,4%	-0,10 pp	-0,16 pp	0,31 pp
Desempleo (% de la PEA)	2017 II	8,7%	-0,50 pp	-6,50 pp	0,63 pp
Empleo Total (% de la población total)	2017 II	41,5%	0,20 pp	-0,05 pp	0,03 pp
Informalidad Laboral (% del empleo)	2017 II	33,7%	0,40 pp	0,30 pp	0,07 pp
Recaudación de la Seguridad Social	sep-17	57.793	0,45%	27,8%	31,6%
Costo Laboral Unitario (En US\$, base 1997=100)					
Argentina	2016 III	98,2	-1,2%	-18,7%	-19,5%
México	2017 II	104,9	5,1%	-1,8%	-3,9%
Estados Unidos	2017 II	98,6	-0,1%	0,1%	1,1%

SECTOR FISCAL	Fecha	Dato	var %	var % a/a	Acumulado
Recaudación Tributaria (\$ mm)	sep-17	224.065,6	1,3%	33,1%	31,4%
Coparticipación y Trans. Aut. a Provincias (\$ mm)	sep-17	65.431,5	2,6%	37,1%	33,7%
Gasto (\$ mm)	sep-17	217.878,7	8,9%	29,1%	38,2%
	sep-17	Acum 17	sep-16	Acum 16	
Resultado Fiscal Financiero (\$ mm)		-51.176,6	-736.157,4	-21.878,9	-409.597,1
Pago de Intereses (\$ mm)		63.587,4	1.152.360,0	51.896,8	532.444,2
Rentas de la Propiedad					
Tesoro Nacional (\$ mm) *		704,6	16.521,5	37,9	88.230,6
ANSES (\$ mm) *		1.765,6	22.248,0	173,1	55.185,6
	2017 II	2017 I	2016 IV	2016 III	
Recaudación Tributaria (% PIB) **		24,1%	26,6%	28,4%	24,9%
Gasto (% PIB) **		25,7%	24,0%	29,1%	24,3%

* 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
Inflación (INDEC, Abril 2016 = 100)	sep-17	130,8	1,9%	17,7%	s/d
Inflación (CABA, julio 2011-junio 2012 =100)	sep-17	455,0	1,6%	26,2%	28,6%
Inflación (San Luis, 2003=100)	sep-17	1580,8	1,8%	22,0%	23,7%
Salarios (abril 2012=100) *	jul-17	121,2	4,0%	4,5%	s/d
TCR Bilateral (1997=1)	sep-17	1,2	-2,3%	-5,6%	-10,3%
TCR Multilateral (1997=1)	sep-17	1,1	-1,7%	-2,3%	-7,5%
	25-oct-17	sep-17	oct-16	31-dic-16	
TCN Oficial (\$/US\$)		17,76	17,54	15,43	16,17
TCN Brecha		1,9%	2,3%	1,0%	4,3%
TCN Real (R\$/US\$)		3,23	3,13	3,19	3,29
TCN Euro (US\$/€)		1,18	1,19	1,10	1,04

* Se toman las variaciones reales

SECTOR FINANCIERO	Fecha	Dato	var % *	var % a/a	Acumulado
Base Monetaria (\$ mm)	23-oct-17	891.574,0	-3,7%	28,4%	32,2%
Depósitos (\$ mm)	23-oct-17	2.256.431,1	-2,4%	30,8%	41,4%
Sector Público No Financiero	23-oct-17	568.100,1	-12,1%	20,1%	47,7%
Sector Privado No Financiero	23-oct-17	1.666.284,7	0,9%	33,8%	38,7%
Créditos (\$ mm)	23-oct-17	1.514.439,5	4,4%	43,4%	35,0%
Sector Público No Financiero	23-oct-17	29.470,9	-3,7%	-37,6%	-41,9%
Sector Privado No Financiero	23-oct-17	1.445.586,8	4,7%	46,6%	39,3%
	Fecha	Dato	sep-17	30-dic-16	nov-16
Reservas Internacionales BCRA (US\$ mm)	23-oct-17	51.986,0	50.893,2	38.772,0	37.702,3
Ratio de cobertura de las reservas	23-oct-17	101,0%	100,3%	53,3%	80,3%
Tasa de interés Badlar PF	24-oct-17	22,1%	21,5%	19,9%	22,1%
Otras tasas de interés **					
Préstamos Personales (más de 180 días plazo)	01-oct-17	37,7%	38,7%	41,6%	42,1%
Documentos a sola firma (hasta 89 días)	01-oct-17	24,2%	27,2%	39,2%	32,4%
Riesgo País					
EMBI+ Países emergentes	24-oct-17	317	321	410	346
EMBI+ Argentina	24-oct-17	348	379	438	448
EMBI+ Brasil	24-oct-17	234	258	523	313
Tasa LIBOR	24-oct-17	1,24%	1,23%	0,42%	0,53%
Tasa Efectiva Bonos del Tesoro EEUU	24-oct-17	1,16%	1,16%	0,20%	0,40%
Tasa Objetivo Bonos del Tesoro EEUU	24-oct-17	0,00%	0,00%	0,38%	0,00%
SELIC (Brasil)	25-oct-17	8,15%	8,30%	14,15%	13,89%
	Fecha	Dato	var % ***	var % a/a ****	Acumulado
Índice Merval	25-oct-17	27.878,2	11,33%	102,33%	54,14%
Índice Bovespa	25-oct-17	76.671,0	-2,50%	43,28%	27,82%

* 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)	sep-17	5.198,0	-0,9%	3,1%	0,9%
Primarios	sep-17	1.389,0	0,7%	7,1%	-7,5%
MOA	sep-17	1.970,0	-5,4%	2,4%	-1,1%
MOI	sep-17	1.661,0	4,2%	0,1%	9,8%
Combustibles	sep-17	178,0	4,1%	11,3%	7,8%
Exportaciones (volumen)	sep-17	-	-	8,9%	-0,6%
Importaciones (US\$ mm)	sep-17	5.963,0	-5,5%	27,4%	17,9%
Bienes Intermedios	sep-17	1.576,0	6,8%	21,0%	10,1%
Bienes de Consumo	sep-17	876,0	1,5%	25,1%	18,3%
Bienes de Capital	sep-17	1.411,0	-4,3%	28,9%	24,7%
Combustibles	sep-17	434,0	-17,6%	30,7%	11,3%
Importaciones (volumen)	sep-17	-	-	20,5%	11,0%
Términos de Intercambio (2004=100)	2017 II	127,4	-2,7%	-4,0%	-1,1%
Índice Commodities s/combustibles FMI (2005=100)	jun-17	138,6	-0,2%	2,3%	10,1%
Índice Commodities Banco Mundial (2010=100)					
Alimentos	sep-17	91,2	1,9%	-2,6%	0,4%
Energía	sep-17	68,5	5,4%	17,8%	26,2%
Petróleo (US\$/barril)	sep-17	49,8	3,7%	10,2%	19,9%

ECONOMÍA INTERNACIONAL	Fecha	Dato	var % *	var % a/a **	Acumulado
PIB (en US\$ miles de millones)					
Estados Unidos	2017 II	19.250,0	0,8%	2,2%	2,1%
Brasil	2017 II	2.094,4	0,3%	0,3%	0,0%
Unión Europea	2017 II	16.697,4	0,7%	2,4%	2,3%
China	2017 III	12.800,4	1,7%	1,7%	4,8%
Volumen Comercio Mundial (2005=100)	ago-17	121,3	1,2%	4,8%	4,4%
Producción Industrial Mundial (2005=100)	ago-17	118,3	0,8%	0,6%	1,7%

* 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	sep-17	37.473,0	11,3%	10,1%	38,9%
Región Pampeana	sep-17	17.251,0	12,4%	12,2%	41,4%
NOA	sep-17	6.385,0	9,6%	22,7%	24,0%
NEA	sep-17	7.035,0	19,2%	21,3%	21,0%
Cuyo	sep-17	5.550,0	15,2%	17,0%	31,9%
Región Patagónica	sep-17	6.686,0	11,8%	10,7%	23,0%
Consumo de Cemento (miles de tn)					
CABA y Buenos Aires	2017 II	1.193,8	5,2%	19,0%	13,2%
Región Pampeana	2017 II	659,0	8,2%	14,0%	9,9%
NOA	2017 II	252,8	11,7%	15,4%	13,4%
NEA	2017 II	245,2	-3,4%	-2,9%	2,2%
Cuyo	2017 II	258,7	3,0%	7,5%	4,7%
Región Patagónica	2017 II	199,0	-6,3%	2,3%	0,7%