

Informe de Coyuntura del IERAL

Año 27 - Edición N° 1094 – 18 de Enero de 2018

Coordinador: Jorge Vasconcelos

Editorial – Jorge Day

El empleo aumentó 0,5% en 2017, un guarismo que esconde grandes disparidades entre sectores y regiones

En Foco 1 – Carla Calá

Se necesita que el tipo de cambio no pierda contra la inflación en 2018, para que la mejora de competitividad de fin de año se consolide

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:**3*****El empleo aumentó 0,5% en 2017, un guarismo que esconde grandes disparidades entre sectores y regiones***

- Hay un marcado contraste en la evolución de los puestos de trabajo formales generados por el sector privado, ya que a la par del incremento de 7,4% en el sector de la construcción, guarismos en torno al 3% para Salud y Electricidad Gas y Agua, levemente por debajo de 1% para agro y Comercio, se tiene la caída de 5,4% en minería e hidrocarburos, y de 2,7% en las manufacturas industriales
- La disparidad sectorial tiene correlato en términos geográficos, por lo que no sorprende la diferencia de casi 10 puntos porcentuales entre la expansión y la contracción del empleo en distintas provincias. En Catamarca y La Rioja los puestos de trabajo aumentaron más de 5% interanual, pero en Tierra del Fuego el recorte fue superior al 4%. Entre las provincias grandes, Córdoba y Santa Fe fueron las de mejor desempeño, siendo todavía débil el crecimiento en la provincia de Buenos Aires
- En principio, para 2018 se espera que, en términos sectoriales, los servicios tengan mayor dinamismo que las economías regionales, que siguen complicadas por falta de competitividad; que las provincias más grandes puedan aprovechar, a través de las industrias allí instaladas, la recuperación de Brasil y que en las regiones vinculadas a la explotación de hidrocarburos la actividad experimente un rebote de la mano de los no convencionales y de la reciente suba del precio del petróleo

En Foco 1:**8*****Se necesita que el tipo de cambio no pierda contra la inflación en 2018, para que la mejora de competitividad de fin de año se consolide***

- El índice de tipo de cambio real multilateral de fin de 2017 recuperó la competitividad de fin de 2016, pero en promedio el año pasado hubo una apreciación del peso de 6,28%
- Considerando tipos de cambio bilaterales y tomando el promedio de 2017, hubo pérdida de competitividad contra el área del dólar (-9,2%), contra el peso chileno (-5,2%), contra el Euro (-10,9%) y contra el Yuan (-11,3%)
- Sin embargo, si en 2018 se mantuvieran las paridades en términos reales del último día de 2017, entonces habría recuperación de competitividad contra el dólar (2,2%), el peso chileno (7,3%), el Euro (7,4%) y el Yuan (4,6%)

Selección de Indicadores**12**

Editorial

El empleo aumentó 0,5% en 2017, un guarismo que esconde grandes disparidades entre sectores y regiones

Jorge Day

- Hay un marcado contraste en la evolución de los puestos de trabajo formales generados por el sector privado, ya que a la par del incremento de 7,4% en el sector de la construcción, guarismos en torno al 3% para Salud y Electricidad Gas y Agua, levemente por debajo de 1% para agro y Comercio, se tiene la caída de 5,4% en minería e hidrocarburos, y de 2,7% en las manufacturas industriales
- La disparidad sectorial tiene correlato en términos geográficos, por lo que no sorprende la diferencia de casi 10 puntos porcentuales entre la expansión y la contracción del empleo en distintas provincias. En Catamarca y La Rioja los puestos de trabajo aumentaron más de 5% interanual, pero en Tierra del Fuego el recorte fue superior al 4%. Entre las provincias grandes, Córdoba y Santa Fe fueron las de mejor desempeño, siendo todavía débil el crecimiento en la provincia de Buenos Aires
- En principio, para 2018 se espera que, en términos sectoriales, los servicios tengan mayor dinamismo que las economías regionales, que siguen complicadas por falta de competitividad; que las provincias más grandes puedan aprovechar, a través de las industrias allí instaladas, la recuperación de Brasil y que en las regiones vinculadas a la explotación de hidrocarburos la actividad experimente un rebote de la mano de los no convencionales y de la reciente suba del precio del petróleo

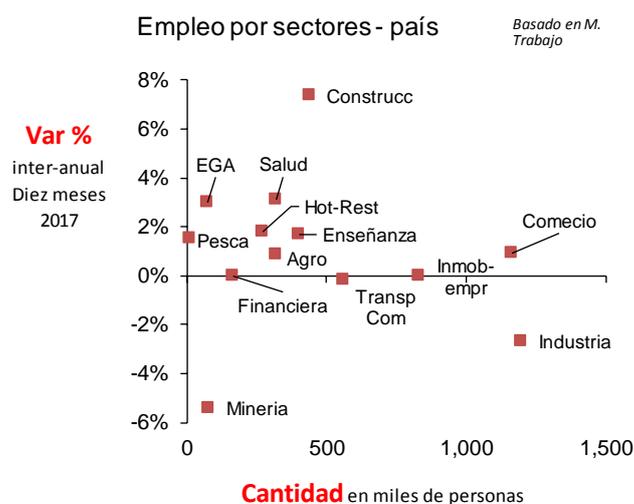
En 2017, ¿en qué provincias creció más el empleo privado¹? ¿Y por qué? Un punto clave es que esas jurisdicciones se diferencian en sus estructuras productivas, y por ende, para responder es necesario previamente saber qué ha ocurrido en los principales sectores económicos del país durante ese año.

¹ Tomaremos en cuenta los datos disponibles a la fecha, que corresponden al periodo de diez meses (Enero-Octubre).

Visión sectorial

A nivel país, el empleo privado (formal) aumentó poco en 2017, un 0,5% inter-anual. Cuando se entra en un periodo recesivo, el empleo disminuye menos que la producción (sea porque se quiere mantener a trabajadores de confianza, sea por los altos costos de indemnización). Por ende, cuando luego comienza a recuperarse la economía, el empleo aumenta también a menor ritmo que la producción, que es lo que hemos visto durante 2017.

Los principales sectores creadores de empleo tuvieron desempeño dispar. El Comercio le fue como el promedio (0,9%), mientras que hubo una importante caída en Industria (-2,7%). Por otro lado, la Construcción tuvo un buen año (7,4%), no así con la Minería (incluyendo la extracción petrolera), (-5,4%).



¿Qué ha ocurrido? En una economía con crecimiento moderado y con un dólar que se ha rezagado con respecto a la inflación, lo esperable es que el empleo mejore en aquellos sectores más **dependientes del mercado interno**, como los servicios, como Salud, Restaurantes y Enseñanza.

El caso del Comercio es llamativo, puesto que aunque es mercado interno, también compite con el exterior (por ejemplo, compras en países vecinos). A pesar de que no aumentaron en volumen las ventas por las vías tradicionales (supermercados, shoppings y minoristas), aun así se empleó más personas en el sector comercial.

La Construcción tuvo una notoria mejora, gracias a dos fuerzas a favor, una estatal (obra pública) y otra privada (créditos hipotecarios).

Un caso aparte es el Electricidad, Gas y Agua, que han visto una mejora sustancial en sus tarifas, y por ende, en sus ingresos, y así se explica una recuperación en los niveles de empleo.

Peor les fue a rubros **más atados al dólar**, como Minería (principalmente en extracción petrolera), que sigue operando en un contexto de precios bajos del crudo, y en Industria. Considerando los datos de empleo, la caída en Industria ha sido generalizada en la mayoría de sus sub-rubros, en especial los vinculados al sector textil, que afrontan mayor competencia del exterior.

Un caso sorprendente fue el mayor empleo en el sector agropecuario. No sólo ha enfrentado un mayor costo argentino en dólares, sino que no fueron buenas las cosechas en las regiones en que se incrementó su empleo. Lo analizaremos más adelante.

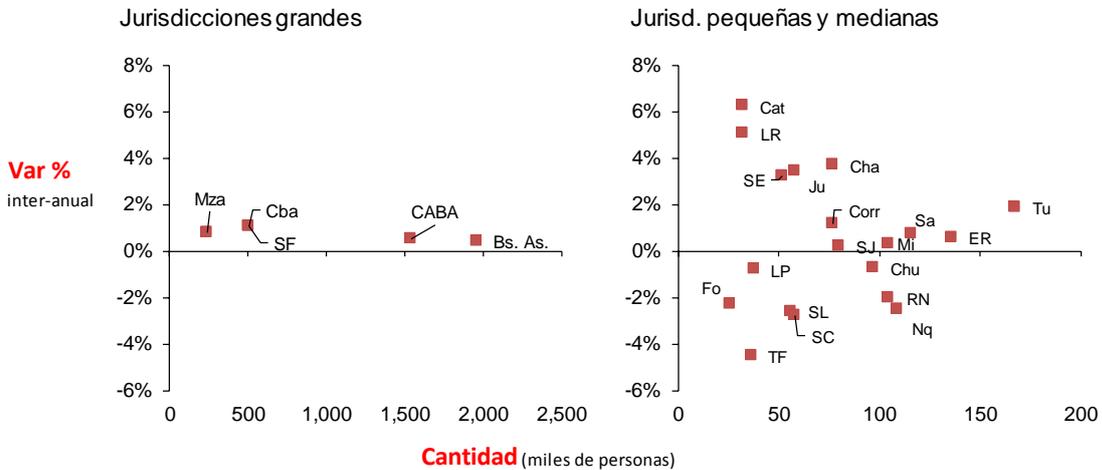
Visión regional²

¿A qué provincias les fue mejor en 2017? Las dividiremos en dos grupos. Por un lado, las **grandes** (incluyendo la Ciudad de Buenos Aires), que en general se comportaron como el promedio nacional. Las dos de mejor desempeño fueron Córdoba y Santa Fe. Aunque estas dos provincias fueron las más beneficiadas con la reducción de retenciones agropecuarias a fines de 2015, su mejora en empleo no se ha dado en el agro, sino en otros rubros. Por ejemplo, en Santa Fe, la Construcción fue el principal sector que ha impulsado el empleo.

² A la fecha, se cuenta con datos Ene-Oct de sectores y de provincias, pero no de ambos simultáneamente. Sólo hay datos al 2° trimestre. Estos nos ayudarán a comprender lo que ha estado ocurriendo en cada provincia.

Empleo privado formal 2017 (Diez primeros meses)

Por provincias - basado en M. Trabajo



Por otro lado, **el resto**. Las que más empleo privado crearon fueron varias del NOA: Catamarca, La Rioja, Jujuy, Santiago del Estero y Tucumán. En todas estas provincias, los dos sectores que más impulsaron fueron el Agropecuario y la Construcción.

Sorprende el buen desempeño del sector agropecuario, puesto que no sólo las cosechas de cultivos típicos no fueron buenas (caña de azúcar, tabaco, limones), sino que además ese sector está incluido en las denominadas “economías regionales”, que padecen más el alto costo argentino en dólares. Al respecto, cabe comentar que, durante 2017, en Catamarca y La Rioja los salarios promedios agropecuarios aumentaron menos que la inflación. Contrataron más, pero hubo cautela con las remuneraciones. Otra provincia con mayor empleo ha sido Chaco, principalmente por Construcción.

¿Y a cuáles les fue peor? Particularmente a las patagónicas: Tierra del Fuego, Santa Cruz, Neuquén y Río Negro. En la primera, se vio muy afectada por la crisis en su industria sustitutiva de importaciones. En las otras la caída se ha explicado por la menor producción petrolera, vinculado a los bajos precios del crudo (en comparación a los vigentes años atrás). También está el problema agrícola, especialmente en frutas, que ha impactado negativamente en el Alto Valle.

Perspectivas

Primero vamos al contexto general, atendiendo a los pronósticos. Aun con la devaluación de fin de 2017, el tipo de cambio seguiría contenido. En una economía con

crecimiento moderado, es dable apostar a un mercado interno que se verá más favorecido que el externo. En este sentido, los servicios presentarían mejor pronóstico que las economías regionales.

Entre las posibles diferencias con el año pasado, cabe agregar que no se tratará de un año electoral (menor presión para obra pública) y que puede haber restricciones en fondos para créditos, si no aumentan los depósitos (netos de inflación), con Lebac que continúan atractivas. Pero las provincias recibirían más transferencias de fondos nacionales.

Por el lado externo, hay mejores perspectivas para Brasil, principal cliente de varios productos argentinos, entre los cuales están los autos³ y la agroindustria. Y los precios del petróleo serían mayores que el promedio del año pasado, aunque lejos de los u\$s 100 por barril de años atrás.

En ese contexto, ¿a qué regiones les podría ir mejor? Si hay mejora en los servicios, podría pensarse que las provincias grandes (excluyendo Mendoza) serían las más beneficiadas. También podría pensarse en las regiones norteñas, muy dependientes de fondos nacionales. Puede haber más empleo público (que no es el tema analizado), pero favorecerían a los sectores que venden bienes y servicios a ese tipo de clientes. En cambio, las provincias más intensivas en "economías regionales (agro y agroindustria "no pampeanas") estarán más complicadas. Finalmente, un mejor precio del petróleo puede al menos ayudar a evitar que continúe disminuyendo el empleo en ese sector, muy vinculado a las provincias patagónicas.

³ Hay opiniones que, aunque habrá mayores ventas de autos, el nivel de empleo sectorial puede continuar disminuyendo, puesto que se están reestructurando las empresas.
<https://www.cronista.com/negocios/Automotrices-preven-reducir-personal-y-retomar-suspensiones-20180117-0051.html>

En Foco 1

Se necesita que el tipo de cambio no pierda contra la inflación en 2018, para que la mejora de competitividad de fin de año se consolide

Carla Calá

- El índice de tipo de cambio real multilateral de fin de 2017 recuperó la competitividad de fin de 2016, pero en promedio el año pasado hubo una apreciación del peso de 6,28%
- Considerando tipos de cambio bilaterales y tomando el promedio de 2017, hubo pérdida de competitividad contra el área del dólar (-9,2%), contra el peso chileno (-5,2%), contra el Euro (-10,9%) y contra el Yuan (-11,3%)
- Sin embargo, si en 2018 se mantuvieran las paridades en términos reales del último día de 2017, entonces habría recuperación de competitividad contra el dólar (2,2%), el peso chileno (7,3%), el Euro (7,4%) y el Yuan (4,6%)

La significativa devaluación del peso experimentada en diciembre de 2017, con un tipo de cambio nominal promedio (peso/dólar) de 18,045 y una paridad nominal de 19,46 pesos por dólar anotada el 28 de diciembre, hizo que el año cerrara con la "sensación térmica" de un tipo de cambio que recuperaba competitividad desde el punto de vista de los exportadores. Pero esos precios de la divisa se anotaron para unos pocos días del año calendario, por lo que se alejaron del promedio de 2017, que se ubicó bastante por debajo. La recuperación de competitividad será efectiva si el tipo de cambio real alcanzado a fin de diciembre se mantiene a lo largo de los próximos meses.

La diferencia entre "sensación térmica" y realidad se pone en evidencia con los siguientes datos:

- El índice de tipo de cambio real multilateral del último día hábil de 2017 fue 90,7 (base 100 el 17/12/15), que compara con 90,3 de igual momento de 2016, lo cual indica un tipo de cambio real estable en la comparación punta a punta

- Sin embargo, siempre para el tipo de cambio real multilateral, el índice promedio de 2017 fue 88,1 (2,9% por debajo del último dato del año)
- A su vez, el promedio del multilateral de 2016 había sido 94, por lo que la apreciación del peso contra la canasta, para el promedio del año, fue de 6,28%
- Si, a lo largo de 2018, el multilateral se mantuviera en el nivel de fin de 2017 (índice = 90,7), entonces sí se verificaría una mejora de competitividad, ya que, como se señaló más arriba, el promedio de 2017 fue de 88,1.
- Lo que si es cierto, es que la pérdida de competitividad en el promedio de 2017, fue menos marcada en el índice contra la canasta de monedas que en la comparación bilateral peso/dólar
- Al respecto, comparando con un índice promedio de 89,9 para 2016, se registra una apreciación real del peso contra la divisa norteamericana de 9,23% para el promedio de 2017. Contra el multilateral la apreciación había sido solo de 6,28%
- Asimismo, en la comparación punta a punta, el tipo de cambio bilateral experimenta una apreciación real de 3,9%, tras registrar un índice de 81,6 el último día hábil de 2017 (2,2% por encima del promedio del año)

Tipo de Cambio Nominal Dólar estadounidense



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a *Ámbito Financiero*

El beneficio de la apreciación de otras monedas contra el dólar

La diferencia en la evolución del multilateral y el bilateral contra Estados Unidos se explica porque varios de los países socios comerciales de Argentina experimentaron apreciaciones contra el dólar. De allí que, por “carácter transitivo”, el deterioro de la competitividad del tipo de cambio local haya sido menos marcada contra esas monedas que contra la divisa norteamericana. Ello se aprecia mejor si se mira el último dato de 2017 contra igual momento de 2016:

	DÓLAR	REAL	PESO CHILENO	EURO	YUAN
31/12/2016	86,8	108,5	92,3	81,7	81,6
31/12/2017	83,4	103,2	96,7	87,6	83,4
Variación	-3,9%	-4,9%	4,8%	7,2%	2,2%

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a BCRA

Obsérvese que el peso mejoró su competitividad contra tres de las monedas seleccionadas, aunque perdió en forma moderada contra el real brasileño y el dólar estadounidense, habiéndose registrado una apreciación de 4,9% y 3,9%, respectivamente. En tanto, por ejemplo, la paridad del peso argentino contra el chileno el último día hábil de 2017 se ubicó 4,8% por encima del registrado para igual momento de 2016, recuperación explicada en parte por el alza en el precio del cobre que generó una marcada apreciación del peso chileno. Asimismo, los resultados favorables en términos competitivos pueden apreciarse en los índices bilaterales contra las monedas de China y la Eurozona, para los cuales se observa una recuperación de 2,2% y 7,2%, respectivamente.

	DÓLAR	REAL	PESO CHILENO	EURO	YUAN
Promedio 2016	89,9	104,1	95,1	91,6	89,9
Promedio 2017	81,6	104,6	90,2	81,6	79,7
Variación	-9,2%	0,5%	-5,2%	-10,9%	-11,3%

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a BCRA

No obstante lo ocurrido con el pico de la devaluación de diciembre, si se hace foco en la comparación del índice bilateral promedio de 2017 en relación al de 2016, se observa una pérdida de competitividad en todas las monedas seleccionadas, a excepción del bilateral con Brasil que presenta una moderada depreciación de 0,5%.

La apreciación del peso argentino contra el resto de las monedas fue de 11,3% contra el Yuan; de 10,9% contra el Euro; de 9,2% contra el dólar y de 5,2% contra el peso chileno (siempre tomando promedios anuales).

	DÓLAR	REAL	PESO CHILENO	EURO	YUAN
Promedio 2017	81,6	104,6	90,2	81,6	79,7
31/12/2017	83,4	103,2	96,7	87,6	83,4
Diferencia (%)	2,2%	-1,3%	7,3%	7,4%	4,6%

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a BCRA

Habiendo consignado la pérdida de competitividad del promedio anual contra las paridades bilaterales, cabe preguntarse qué ocurriría si en 2018 los tipos de cambio reales se mantuvieran entorno al nivel alcanzado a fin de 2017. En ese caso, habría ganancias de competitividad ya que la depreciación del peso argentino sería de 7,4% contra las monedas de la Eurozona, de 7,3% contra el peso chileno, de 4,6% contra la moneda de China y de 2,2% contra el dólar estadounidense. La excepción estaría dada por el real brasileño, contra el que habría una apreciación de 1,3% (siempre suponiendo estabilidad en términos reales del tipo de cambio de fin de 2017).

Selección de indicadores

NIVEL DE ACTIVIDAD	Fecha	Dato	var% *	var% a/a	Acumulado **
PIB en \$ 2004 (\$ mm)	2017 III	719.778,4	0,9%	4,2%	2,5%
PIB en US\$ (\$ mm)	2017 III	616.895,8	-5,6%	13,8%	15,7%
EMAE	oct-17	147,5	0,2%	5,1%	2,8%
IGA-OJF (1993=100)	nov-17	170,2	-0,1%	4,6%	3,2%
EMI (2012=100)	nov-17	0,0	0,0%	3,5%	1,9%
IPI-OJF (1993=100)	nov-17	175,1	1,0%	2,7%	1,7%
Patentes	dic-17	47.523,0	19,7%	16,4%	26,4%
Recaudación IVA (\$ mm)	dic-17	71.938,3	-3,1%	31,8%	31,2%
ISAC	nov-17	0,0	0,0%	21,6%	11,6%
Importación Bienes de Capital (volumen)	nov-17	-	-	19,9%	17,3%
IBIF en \$ 2004 (\$ mm)	2017 III	156.046,2	2,5%	9,9%	7,5%
		2017 III	2017 II	2017 I	2016 IV
IBIF como % del PIB		21,7%	19,4%	19,1%	19,2%

* La variación con respecto al último periodo 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)	2017 III	12.752	2,2%	1,6%	2,2%
PEA (% de la población total)	2017 III	46,3%	0,90 pp	-0,16 pp	0,31 pp
Desempleo (% de la PEA)	2017 III	8,3%	-0,40 pp	-6,50 pp	0,53 pp
Empleo Total (% de la población total)	2017 III	42,4%	0,90 pp	-0,05 pp	0,06 pp
Informalidad Laboral (% del empleo)	2017 III	34,4%	0,70 pp	0,60 pp	0,13 pp
Recaudación de la Seguridad Social	dic-17	61.175	0,54%	30,8%	31,3%
Costo Laboral Unitario (En US\$, base 1997=100)					
México	2017 III	107,8	2,7%	6,2%	-0,6%
Estados Unidos	2017 III	100,0	1,5%	0,7%	0,9%

SECTOR FISCAL	Fecha	Dato	var%	var% a/a	Acumulado
Recaudación Tributaria (\$ mm)	dic-17	235.238,5	4,8%	-14,6%	24,6%
Coparticipación y Trans. Aut. a Provincias (\$ mm)	dic-17	68.017,1	4,9%	30,4%	33,9%
Gasto (\$ mm)	nov-17	202.331,9	-12,3%	27,2%	36,6%
		nov-17	Acum 17	nov-16	Acum 16
Resultado Fiscal Financiero (\$ mm)		-46.021,0	-844.110,0	-19.858,1	-506.955,2
Pago de Intereses (\$ mm)		66.569,1	1.282.576,7	61.059,7	653.583,1
Rentas de la Propiedad					
Tesoro Nacional (\$ mm) *		2.847,3	19.855,3	9,7	88.529,8
ANSES (\$ mm) *		2.276,0	27.982,1	197,3	55.537,4
		2017 III	2017 II	2017 I	2016 IV
Recaudación Tributaria (% PIB) **		25,9%	24,0%	26,6%	28,4%
Gasto (% PIB) **		24,1%	25,7%	24,0%	29,1%

* 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)	dic-17	145,8	3,1%	24,7%	s/d
Inflación (CABA, julio 2011-junio 2012 =100)	dic-17	483,3	3,3%	26,1%	27,6%
Inflación (San Luis, 2003=100)	dic-17	1678,9	3,0%	24,3%	23,4%
Salarios (abril 2012=100) *	oct-17	127,6	2,4%	2,2%	s/d
TCR Bilateral (1997=1)	dic-17	1,1	-0,1%	-7,2%	-9,2%
TCR Multilateral (1997=1)	dic-17	1,0	-0,2%	-3,0%	-6,5%
		16-ene-18	dic-17	ene-17	31-dic-16
TCN Oficial (\$/US\$)		19,22	18,05	16,21	16,17
TCN Brecha		2,1%	1,4%	4,0%	4,3%
TCN Real (R\$/US\$)		3,22	3,29	3,19	3,29
TCN Euro (US\$/€)		1,22	1,18	1,07	1,04

* Se toman las variaciones reales

SECTOR FINANCIERO	Fecha	Dato	var% *	var% a/a	Acumulado
Base Monetaria (\$ mm)	29-dic-17	1.001.113,0	11,0%	19,0%	30,1%
Depósitos (\$ mm)	29-dic-17	2.598.024,2	9,3%	23,4%	37,6%
Sector Público No Financiero	29-dic-17	618.155,7	-4,7%	17,7%	40,3%
Sector Privado No Financiero	29-dic-17	1.958.768,9	14,1%	25,1%	36,1%
Créditos (\$ mm)	29-dic-17	1.693.393,0	5,7%	45,8%	37,4%
Sector Público No Financiero	29-dic-17	29.263,9	1,5%	-35,2%	-41,2%
Sector Privado No Financiero	29-dic-17	1.619.909,7	6,0%	48,8%	41,6%
	Fecha	Dato	nov-17	30-dic-16	ene-17
Reservas Internacionales BCRA (us\$ mm)	29-dic-17	55.055,0	54.200,6	38.772,0	41.109,0
Ratio de cobertura de las reservas	29-dic-17	0,0%	104,5%	53,3%	80,1%
Tasa de interés Badlar PF	16-ene-18	23,0%	23,3%	19,9%	19,8%
Otras tasas de interés **					
Préstamos Personales (más de 180 días plazo)	31-dic-17	39,6%	39,3%	41,6%	39,4%
Documentos a sola firma (hasta 89 días)	31-dic-17	27,9%	30,2%	39,2%	27,7%
Riesgo País					
EMBI+ Países emergentes	16-ene-18	318	335	410	353
EMBI+ Argentina	16-ene-18	362	356	438	466
EMBI+ Brasil	16-ene-18	226	239	523	298
Tasa LIBOR	16-ene-18	1,56%	1,46%	0,42%	0,01%
Tasa Efectiva Bonos del Tesoro EEUU	12-ene-18	1,42%	1,30%	0,20%	0,65%
Tasa Objetivo Bonos del Tesoro EEUU	12-ene-18	0,00%	0,00%	0,38%	0,00%
SELIC (Brasil)	16-ene-18	6,90%	6,95%	14,15%	13,14%
	Fecha	Dato	var% ***	var% a/a ****	Acumulado
Índice Merval	16-ene-18	33.521,6	11,68%	100,21%	56,85%
Índice Bovespa	17-ene-18	81.018,3	5,91%	50,06%	26,78%

* 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 periodo inmediatamente anterior

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

SECTOR EXTERNO	Fecha	Dato	var%	var% a/a	Acumulado
Exportaciones (US\$ mm)	nov-17	4.610,0	-12,0%	-4,4%	1,4%
Primarios	nov-17	882,0	-22,9%	-1,2%	-6,2%
MOA	nov-17	1.727,0	-10,6%	-16,0%	-2,3%
MOI	nov-17	1.715,0	-8,9%	4,3%	10,6%
Combustibles	nov-17	287,0	1,4%	27,0%	13,7%
Exportaciones (volumen)	nov-17	-	-	-6,2%	0,1%
Importaciones (US\$ mm)	nov-17	6.151,0	-0,7%	30,3%	20,0%
Bienes Intermedios	nov-17	1.605,0	-4,2%	25,7%	13,5%
Bienes de Consumo	nov-17	860,0	-3,8%	26,8%	21,0%
Bienes de Capital	nov-17	1.367,0	-2,6%	27,5%	24,4%
Combustibles	nov-17	409,0	-8,3%	45,0%	14,2%
Importaciones (volumen)	nov-17	-	-	26,6%	13,2%
Términos de Intercambio (2004=100)	2017 III	128,2	0,6%	-7,9%	-3,5%
Índice Commodities s/combustibles FMI (2005=100)	jun-17	138,6	-0,2%	2,3%	10,1%
Índice Commodities Banco Mundial (2010=100)					
Alimentos	nov-17	91,8	0,8%	-1,5%	0,0%
Energía	nov-17	76,2	7,7%	28,3%	24,8%
Petróleo (US\$/baril)	nov-17	56,7	9,9%	24,3%	18,6%

ECONOMÍA INTERNACIONAL	Fecha	Dato	var% *	var% a/a **	Acumulado
PIB (en US\$ miles de millones)					
Estados Unidos	2017 III	19.251,0	0,0%	1,5%	1,9%
Brasil	2017 III	2.015,4	0,1%	1,4%	0,6%
Unión Europea	2017 III	12.915,7	0,6%	2,5%	2,4%
China	2017 III	12.800,4	1,7%	1,7%	4,8%
Volumen Comercio Mundial (2005=100)	oct-17	120,1	-1,2%	4,9%	2,9%
Producción Industrial Mundial (2005=100)	oct-17	118,2	0,1%	0,2%	1,0%

* 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	dic-17	23.410,0	-18,2%	9,7%	32,8%
Región Pampeana	dic-17	9.656,0	-24,6%	17,4%	35,8%
NOA	dic-17	3.932,0	-20,3%	38,4%	25,6%
NEA	dic-17	3.467,0	-24,4%	33,0%	24,3%
Cuyo	dic-17	3.036,0	-25,4%	32,2%	31,2%
Región Patagónica	dic-17	4.022,0	-19,1%	14,6%	21,7%
Consumo de Cemento (miles de tn)					
CABA y Buenos Aires	2017 III	1.316,5	10,3%	15,2%	13,9%
Región Pampeana	2017 III	767,0	16,4%	10,2%	10,0%
NOA	2017 III	332,2	31,4%	25,0%	17,9%
NEA	2017 III	346,6	41,3%	20,2%	8,9%
Cuyo	2017 III	298,2	15,3%	0,7%	3,2%
Región Patagónica	2017 III	202,2	1,6%	3,3%	1,5%