



Informe de Coyuntura del IERAL

Año 27 - Edición Nº 1100 – 22 de Febrero de 2018

Coordinador: Jorge Vasconcelos

Editorial – Jorge Day

Las economías regionales y el costo argentino: en el caso del vino, deriva en pérdida de mercados externos

En Foco 1 – Carla Calá

En los últimos 12 meses, la balanza comercial acumula un déficit de US\$ 9.349 millones

En Foco 2 – Vanessa Toselli y Lucía Iglesias

El dato regional de la semana:

El 2017 también registró cifras favorables para el turismo local

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*****Las economías regionales y el costo argentino: en el caso del vino, deriva en pérdida de mercados externos***

- En los últimos cinco años, el “costo país” subió 27 % en dólares para el sector, que intentó trasladar a precios de exportación parte de ese encarecimiento, pero no pudo evitar una caída de 10 % en el volumen de las ventas al exterior
- En cambio, países como Australia o Chile, en los que el costo en dólares bajó entre 15 y 20 % entre 2010/11 y 2015/16, lograron incrementar sus exportaciones de vino entre el 9 % y el 12 %, en parte porque el precio promedio del producto se redujo en el período
- Es de esperar un repunte coyuntural de las exportaciones de vino de la Argentina, ya que la cosecha de uva fue abundante, a diferencia de lo que ocurrió en Europa, al tiempo que la paridad peso/dólar ha recompuesto algún margen de competitividad. Sin embargo, subsisten desventajas estructurales vinculadas con costos laborales, logísticos, impositivos y financieros

En Foco 1:**7*****En los últimos 12 meses, la balanza comercial acumula un déficit de US\$ 9.349 millones***

- Por el lado de las exportaciones, el incremento en el segmento de Bienes Primarios, de 12,5% interanual, implica aceleración respecto del guarismo registrado en el cuarto trimestre de 2017. Algo análogo ocurre con las exportaciones industriales: 31,9% de variación interanual en enero versus 11,7% en el cuarto trimestre
- Por el lado de las importaciones, continúa la tendencia positiva en Bienes de Capital (+29,5% interanual) e Intermedios (+32,7% interanual). En Automóviles, el incremento de las importaciones de enero (+48,5% interanual) supera en 13 puntos porcentuales el guarismo del cuarto trimestre de 2017
- La balanza comercial energética, que muestra subas significativas en las exportaciones e importaciones de enero, acumula un déficit de US\$ 3.573 millones en los últimos 12 meses

En Foco 2:**11*****El dato regional de la semana: El 2017 también registró cifras favorables para el turismo local***

- El año se cerró con un diciembre en el que el movimiento interno alcanzó a 1,7 millones de personas, de los cuales 405 mil fueron visitantes extranjeros
- El incremento para el caso de los residentes fue de 2,1 % interanual, y de 9,8 % para el segmento de no residentes
- Los dos destinos que capturan la mayor parte de los turistas extranjeros son CABA y la Patagonia, que experimentaron mejoras de 13,4 % y de 4,5 %, respectivamente, respecto a diciembre de 2016

Selección de Indicadores**14**

Editorial

Las economías regionales y el costo argentino: en el caso del vino, deriva en pérdida de mercados externos

Jorge Day

- En los últimos cinco años, el “costo país” subió 27 % en dólares para el sector, que intentó trasladar a precios de exportación parte de ese encarecimiento, pero no pudo evitar una caída de 10 % en el volumen de las ventas al exterior
- En cambio, países como Australia o Chile, en los que el costo en dólares bajó entre 15 y 20 % entre 2010/11 y 2015/16, lograron incrementar sus exportaciones de vino entre el 9 % y el 12 %, en parte porque el precio promedio del producto se redujo en el período
- Es de esperar un repunte coyuntural de las exportaciones de vino de la Argentina, ya que la cosecha de uva fue abundante, a diferencia de lo que ocurrió en Europa, al tiempo que la paridad peso/dólar ha recompuesto algún margen de competitividad. Sin embargo, subsisten desventajas estructurales vinculadas con costos laborales, logísticos, impositivos y financieros

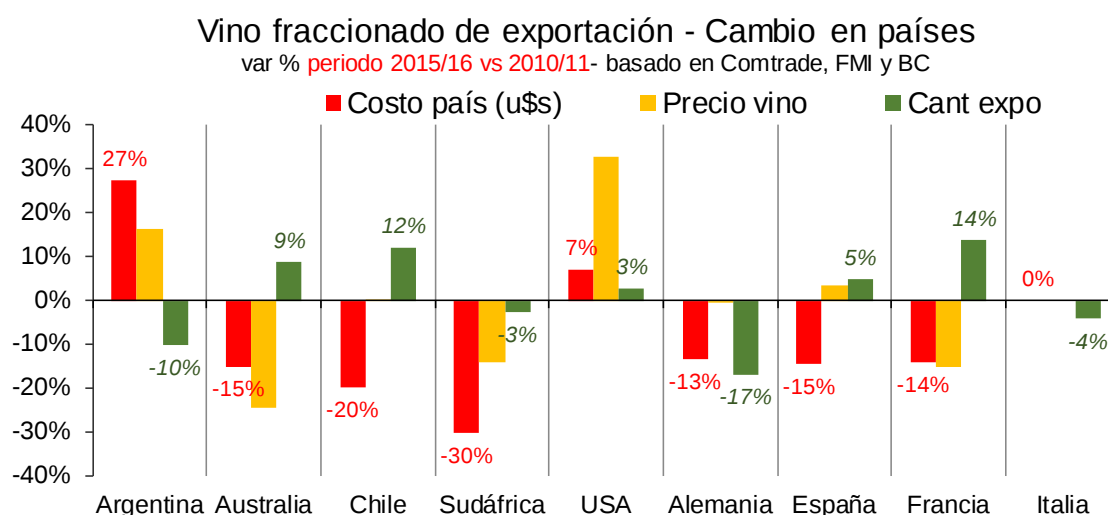
El costo argentino pesa fuertemente en las economías regionales, y el vino, uno de los productos emblemáticos del país, no es una excepción. En los últimos años, los mayores costos de producción y comercialización han obligado a cobrar mayores precios, y así se van reduciendo las cantidades exportadas. Si esto fuese poco, adicionalmente, se ha dado el fenómeno inverso en otros grandes países productores de esta bebida mágica, por lo cual ellos están exportando más. Nos están ganando en competitividad.

Para mostrar este fenómeno, se comparará la situación de productores del Viejo Mundo (Francia, Italia, España y, de lejos, Alemania) y del Nuevo Mundo (Argentina, Chile, Australia, Sudáfrica y EEUU).

Consideraremos tres indicadores claves: el costo país en dólares, el precio promedio del vino fraccionado (también expresado en la moneda verde), sabiendo que hay una gran variedad de esta bebida, y la cantidad exportada de esos vinos.

Tomaremos como referencia el periodo 2010/11. En realidad, el costo argentino comenzó a acelerarse unos años antes, pero las exportaciones de vinos fraccionados comenzaron a declinar luego del 2011.

El gráfico muestra la siguiente lógica en Argentina (lógica que cambia de signos en otros países):



En el transcurso de cinco años, el costo en dólares aumentó un 27% en el país (y eso que hubo dos devaluaciones en ese periodo), que es la sensación empresarial, con sus distintos costos (laborales, impositivos, logísticos, financieros, etc.). Ante esta situación, también han aumentado sus precios promedios de exportación (en menor porcentaje). Y por ende, se terminó exportando un 10% menos de estos vinos.

¿Qué ocurrió en los otros países? En varios, como Australia y Chile, nuestros competidores más directos, y en España y Francia, sus costos en dólares disminuyeron, lo que les permitió disminuir sus precios de exportación, y así aumentaron las cantidades exportadas. En Sudáfrica, aunque no pudo incrementar sus ventas externas, al menos cayeron en un porcentaje bajo.

Entre las excepciones hubo uno con suerte y otro no tanto. En EEUU sus precios aumentaron mucho más que sus costos internos, y aparte pudieron incrementar sus cantidades exportadas, mientras que en Alemania se dio el fenómeno contrario.

La relevancia de este tema es que, a nivel mundial, ha habido una tendencia a consumir más vinos importados. En los grandes productores europeos (Francia, Italia, España) y en Argentina, desde al menos dos décadas el consumo local de vinos ha venido declinando. Afortunadamente por otro lado, el resto del mundo ha ido demandando más vinos, como en EEUU, Reino Unido y China, y esta última fuerza alcista tenía más peso, y así aumentaba el consumo mundial de vinos ... hasta la crisis financiera internacional (2008/9).

A partir de ese momento, el consumo mundial se ha estancado, pero se sigue bebiendo más vinos importado (veinte años atrás el 25% de los vinos consumidos mundialmente eran importados, y ahora es más del 40%).

Eso implica que la estrategia para los grandes productores de vinos, que sufren la caída de su consumo local, es continuar apuntando a los mercados externos. Para ello es esencial que su costo país sea relativamente bajo, para así hacer frente a los mejores vinos, y más en un mundo que consume la misma cantidad. La competencia se ha tornado más feroz.

Dejando las tendencias, ahora veamos un poco de coyuntura. Los datos anteriores están hasta 2016. En ese año y en 2017, la coyuntura para la vitivinicultura argentina se había complicado porque hubo dos muy bajas cosechas (caídas de hasta del 30%). No sólo hubo menos materia prima, que se tradujo en menor cantidad elaborada y exportada de vinos, sino además mayor costo de las uvas, reduciendo la competitividad de las bodegas argentinas. Además, en 2017 el dólar se rezagó con respecto a la inflación, elevando el costo país en Argentina. No fue un buen año.

Para 2018, la coyuntura le jugaría a favor del país, al menos por tres puntos. (1) Se espera una mayor cosecha (15%), que implica más materia prima con menores costos de uva. (2) A inicios de este año hubo una devaluación, lo cual ha reducido levemente el costo país en dólares. (3) La última cosecha en los países europeos fue muy baja, por lo que podría esperarse una mayor demanda de los vinos de sus competidores (como Argentina), que permita exportar más y a un mejor precio promedio.

Una mejor coyuntura no implica que deba olvidarse que Argentina continúa sufriendo un problema de altos costos en dólares, y se nota en distintos ítems, como laborales,

logísticos, impositivos y financieros. Como el agujero en las finanzas gubernamentales continúa siendo importante, es posible que esos costos se mantengan alto. Pero al menos el gobierno nacional muestra señales de un intento por reducirlos.

En Foco 1

En los últimos 12 meses, la balanza comercial acumula un déficit de US\$ 9.349 millones

Carla Calá

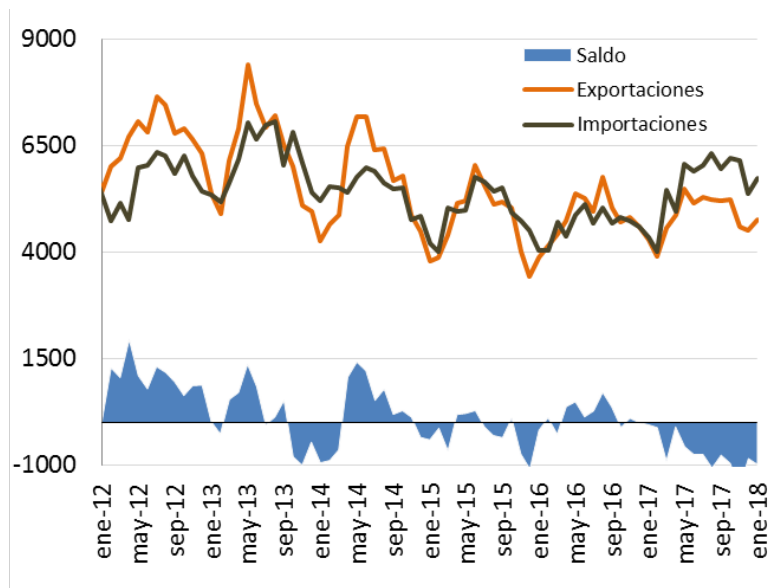
- Por el lado de las exportaciones, el incremento en el segmento de Bienes Primarios, de 12,5% interanual, implica aceleración respecto del guarismo registrado en el cuarto trimestre de 2017. Algo análogo ocurre con las exportaciones industriales: 31,9% de variación interanual en enero versus 11,7% en el cuarto trimestre
- Por el lado de las importaciones, continúa la tendencia positiva en Bienes de Capital (+29,5% interanual) e Intermedios (+32,7% interanual). En Automóviles, el incremento de las importaciones de enero (+48,5% interanual) supera en 13 puntos porcentuales el guarismo del cuarto trimestre de 2017
- La balanza comercial energética, que muestra subas significativas en las exportaciones e importaciones de enero, acumula un déficit de US\$ 3.573 millones en los últimos 12 meses

Habiendo finalizado el 2017 con un déficit de US\$ 8.471 millones, en el primer mes de 2018 el Intercambio Comercial Argentino (ICA) publicado por el INDEC informa un rojo de US\$ 986 millones, que compara con un saldo comercial negativo de US\$ 51 millones para enero de 2017. Con estos guarismos, en los últimos 12 meses el déficit comercial acumula US\$ 9.349 millones

Ante un contexto de recuperación económica, se registró un alza en las importaciones de 32,1%, explicado mayoritariamente por el factor cantidad (+26,2%). Por su parte, las exportaciones varían 10,7% respecto a enero de 2017, guarismo que surge como resultado de variaciones al alza del factor cantidad (+4,6%) y del factor precio (5,9%).

Balanza Comercial

Millones de Dólares



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a INDEC

Comercio sin combustible

Apartando del análisis a los combustibles, para comienzos de 2018 las exportaciones anotan una expansión de 7% interanual, que suman un total de US\$ 4.368 millones alcanzando el mayor guarismo registrado para un enero desde el año 2013 (US\$ 4.872 millones). La mejora alcanzó a todos los rubros, con excepción de las Manufacturas de Origen Agropecuario que cedieron 8,6%, habiéndolo hecho en 10,5% en el cuarto trimestre del año finalizado. Por su parte, los Productos Primarios y las Manufacturas de Origen Industrial, crecieron 12,5% y 31,9% respectivamente, frente a 4,9% y 11,7% anotado en el último trimestre de 2017.

Comercio Exterior

Variación interanual (%) de los datos en dólares

	2016 IV	2017 I	2017 II	2017 III	2017 IV	ene-18
Exportaciones s/ combustibles	13,2	1,4	1,7	-0,7	0,6	7,0
Primarios	37,4	-7,1	-3,0	12,1	4,9	12,5
MOA	10,9	0,6	-4,7	1,0	-10,5	-8,6
MOI	4,5	8,1	13,7	7,5	11,7	31,9
Importaciones s/ combustibles	0,9	8,2	16,4	30,7	23,6	28,8
Bienes de Capital	11,8	14,3	17,3	40,9	15,3	29,5
Bienes Intermedios	-15,0	0,7	10,1	19,4	26,3	32,7
Piezas y acc de bb de capital	-5,6	-5,0	17,8	25,2	21,8	16,7
Bienes de Consumo	9,4	18,2	13,0	23,0	28,0	29,0
Vehículos automotores	50,1	43,3	36,7	50,0	35,2	48,5
Resto	-14,7	54,5	41,5	43,9	31,0	0,0
Combustibles y energía						
Exportaciones	15,0	32,1	-26,6	25,7	24,4	86,3
Importaciones	-14,8	6,7	27,2	-1,0	49,7	84,2

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a INDEC

En tanto, las importaciones sin combustibles marcan en enero un crecimiento de 28,8% interanual, ubicándose 5,2 puntos porcentuales por encima de lo registrado en el cuarto trimestre de 2017. La mayor variación la tuvieron las importaciones de Vehículos automotores y de Bienes Intermedios, con 48,5% y 32,7% respectivamente. En tanto, los rubros restantes también experimentaron una variación al alza: Bienes de Capital (+29,5%), Bienes de Consumo (29%) y Piezas y accesorios para bienes de capital (+16,7%).

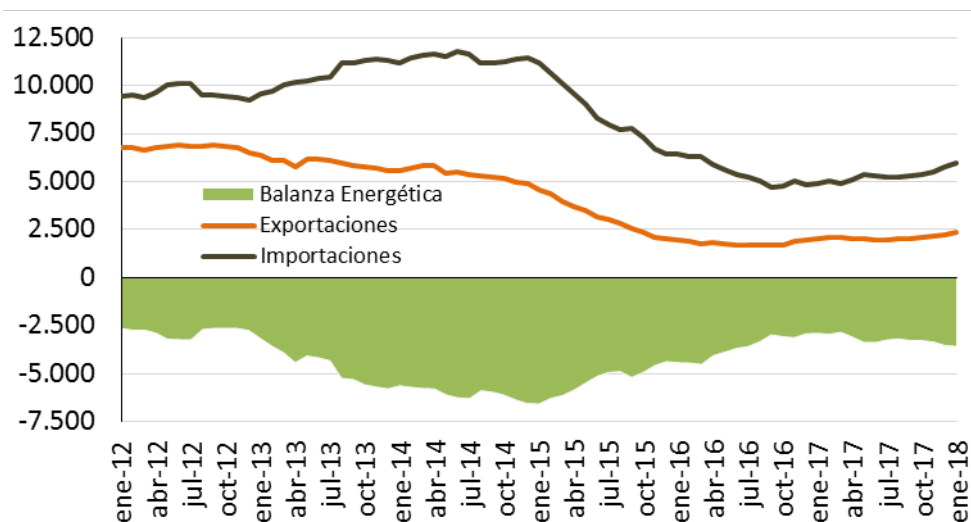
Balanza comercial energética

En el mes de enero, la balanza energética arrojó un rojo de US\$ 97 millones, manteniendo la tendencia descendente iniciada en julio de 2017, compara con un déficit de US\$ 55 millones registrado en enero de 2017 y acumula US\$ 3.573 millones en los últimos 12 meses.

Las ventas al exterior de combustible registran una expansión de 86,3% interanual, que compara con una variación de 24,4% para el cuarto trimestre de 2017. En tanto, las importaciones de combustible crecen un 84,2% interanual, es decir 34,5 puntos porcentuales por encima de la variación registrada en el cuarto trimestre de 2017.

Balanza Comercial Energética

Millones de dólares, acumulado 12 meses



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a INDEC

En Foco 2

El dato regional de la semana: El 2017 también registró cifras favorables para el turismo local

Vanessa Toselli y Lucía Iglesias

- El año se cerró con un diciembre en el que el movimiento interno alcanzó a 1,7 millones de personas, de los cuales 405 mil fueron visitantes extranjeros
- El incremento para el caso de los residentes fue de 2,1 % interanual, y de 9,8 % para el segmento de no residentes
- Los dos destinos que capturan la mayor parte de los turistas extranjeros son CABA y la Patagonia, que experimentaron mejoras de 13,4 % y de 4,5 %, respectivamente, respecto a diciembre de 2016

En el mes de diciembre de 2017, fueron 1.707.581 las personas, residentes (1.302.617) y no residentes (404.964), que se desplazaron por el país, cifra 3,9% superior al mismo período del año 2016, de acuerdo a los datos relevados por la Encuesta de Ocupación Hotelera (EOH) de INDEC. Diferenciando entre turistas residentes y no residentes, los primeros aumentaron un 2,1% mientras que los segundos aumentaron un 9,8% en el mes de diciembre de 2017.

A nivel general, se destacan entre las regiones que mostraron las mayores variaciones interanuales: la provincia de **Buenos Aires** (+10,5%), y la **Ciudad Autónoma de Buenos Aires – CABA** (+5,4%), por su parte, las regiones de Cuyo y Centro (Córdoba) crecieron por encima del promedio (4,6% y 4,8% respectivamente). La región **Patagónica** –con una baja del 0,6% en el mes de diciembre- fue la única región que presentó una reducción en la cantidad de turistas hospedados respecto del mismo mes de 2016.

Turismo receptivo total, por regiones del país. Diciembre 2017

Total del período y variación Interanual

Total	1.707.581	3,9%
Buenos Aires	212.386	10,5%
CABA	405.975	5,4%
Centro	208.296	4,6%
Cuyo	126.314	4,8%
Litoral	259.591	0,7%
Norte	157.523	5,3%
Patagonia	337.496	-0,6%

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

Al observar sólo el turismo receptivo residente (turistas argentinos), se destacan Buenos Aires y la región Centro con incrementos interanuales del 10,4% y 4,5% respectivamente. La **Ciudad Autónoma de Buenos Aires – CABA** (-1,5%), y la **Región Patagónica**, recibieron en sus complejos hoteleros y para hoteleros una menor cantidad de turistas argentinos.

Turismo receptivo residente, por regiones del país. Diciembre 2017

Total del período y variación Interanual

Total	1.302.617	2,1%
Buenos Aires	209.545	10,4%
CABA	204.379	-1,5%
Centro	201.504	4,5%
Cuyo	100.826	0,5%
Litoral	227.789	2,8%
Norte	132.042	1,9%
Patagonia	226.532	-3,0%

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

Por otro lado, si se considera el turismo extranjero, se destaca que la **Ciudad Autónoma de Buenos Aires – CABA** y la **Región Patagónica** concentran gran parte del turismo, con 201.596 turistas recibidos en la primera y 110.964 en la segunda. En cuanto a las variaciones interanuales, la Región Norte (27,4%), la Región Cuyo (26,5%) y la provincia de Buenos Aires (22,2%) fueron las de mejor desempeño en el último mes de 2017 respecto del mismo período de 2016.

Turismo receptivo no residente, por regiones del país. Diciembre 2017

Total del período y variación Interanual

Total	404.964	9,8%
Buenos Aires	2.841	22,2%
CABA	201.596	13,4%
Centro	6.792	9,4%
Cuyo	25.488	26,5%
Litoral	31.802	-12,1%
Norte	25.481	27,4%
Patagonia	110.964	4,5%

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

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	nov-17	149,8	0,4%	4,2%	2,9%
IGA-OJF (1993=100)	dic-17	164,5	-0,5%	2,5%	3,3%
EMI (2012=100)	dic-17	0,0	0,0%	0,3%	1,8%
IPI-OJF (1993=100)	dic-17	158,4	-1,8%	-2,2%	1,4%
Patentes	ene-18	120.523,0	22,8%	26,4%	26,4%
Recaudación IVA (\$ mm)	ene-18	84.972,3	18,1%	45,1%	45,1%
ISAC	dic-17	0,0	0,0%	14,5%	11,6%
Importación Bienes de Capital (volumen)	ene-18	-	-	29,8%	0,0%
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 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 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	ene-18	84.915	38,81%	29,1%	29,1%
Costo Laboral Unitario (En US\$, base 1997=100)					
México	2017 IV	124,1	4,1%	13,1%	5,9%
Estados Unidos	2017 IV	108,9	-0,9%	11,5%	11,3%

SECTOR FISCAL	Fecha	Dato	var %	var % a/a	Acumulado
Recaudación Tributaria (\$ mm)	ene-18	261.961,0	11,4%	23,9%	23,9%
Coparticipación y Trans. Aut. a Provincias (\$ mm)	ene-18	74.584,7	9,7%	36,7%	36,7%
Gasto (\$ mm)	dic-17	310.111,9	53,3%	5,9%	34,0%
	dic-17	Acum 17	dic-16	Acum 16	
Resultado Fiscal Financiero (\$ mm)		-150.107,7	-994.217,7	-83.849,8	-590.805,0
Pago de Intereses (\$ mm)		108.775,6	1.391.352,3	93.908,3	747.491,4
Rentas de la Propiedad					
Tesoro Nacional (\$ mm) *		5.667,6	25.522,9	580,7	89.110,5
ANSES (\$ mm) *		6.145,4	34.127,5	168,9	55.706,3
	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)	ene-18	148,4	1,8%	25,3%	25,3%
Inflación (CABA, julio 2011-junio 2012 = 100)	ene-18	491,1	1,6%	25,8%	25,8%
Inflación (San Luis, 2003=100)	ene-18	1703,2	1,4%	24,6%	24,6%
Salarios (abril 2012=100) *	dic-17	131,0	1,1%	1,3%	-17,0%
TCR Bilateral (1997=1)	ene-18	1,2	5,0%	-2,2%	-2,2%
TCR Multilateral (1997=1)	ene-18	1,1	7,5%	3,2%	3,2%
	20-feb-18	ene-18	feb-17	29-dic-17	
TCN Oficial (\$/US\$)		20,17	19,36	15,91	18,95
TCN Brecha		0,0%	1,6%	3,2%	1,7%
TCN Real (R\$/US\$)		3,26	3,21	3,10	3,31
TCN Euro (US\$/€)		1,23	1,22	1,06	1,20

* 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	19-feb-18	23,3%	23,0%	23,3%	20,1%
Otras tasas de interés **					
Préstamos Personales (más de 180 días plazo)	31-dic-17	39,6%	39,3%	37,8%	39,4%
Documentos a sola firma (hasta 89 días)	31-dic-17	27,9%	30,2%	28,5%	27,7%
Riesgo País					
EMBI+ Países emergentes	20-feb-18	329	319	329	337
EMBI+ Argentina	20-feb-18	397	364	351	455
EMBI+ Brasil	20-feb-18	235	226	240	278
Tasa LIBOR	20-feb-18	1,60%	1,56%	0,01%	0,51%
Tasa Efectiva Bonos del Tesoro EEUU	16-feb-18	1,42%	1,42%	0,55%	0,66%
Tasa Objetivo Bonos del Tesoro EEUU	16-feb-18	0,00%	0,00%	0,38%	0,00%
SELIC (Brasil)	20-feb-18	6,65%	6,90%	13,65%	12,15%
	Fecha	Dato	var % ***	var % a/a ****	Acumulado
Índice Merval	20-feb-18	32.825,9	6,80%	114,37%	72,78%
Índice Bovespa	21-feb-18	86.155,1	6,77%	52,05%	26,61%

* 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)	ene-18	4.750,0	5,2%	10,7%	10,7%
Primarios	ene-18	1.206,0	11,8%	12,5%	12,5%
MOA	ene-18	1.669,0	6,2%	-8,6%	-8,6%
MOI	ene-18	1.493,0	-7,0%	31,9%	31,9%
Combustibles	ene-18	382,0	46,9%	86,3%	86,3%
Exportaciones (volumen)	ene-18	-	-	4,6%	0,0%
Importaciones (US\$ mm)	ene-18	5.736,0	7,0%	32,2%	32,2%
Bienes Intermedios	ene-18	1.582,0	11,2%	32,7%	32,7%
Bienes de Consumo	ene-18	822,0	9,6%	29,0%	29,0%
Bienes de Capital	ene-18	1.247,0	4,8%	29,5%	29,5%
Combustibles	ene-18	479,0	10,1%	84,2%	84,2%
Importaciones (volumen)	ene-18	-	-	26,2%	0,0%
Términos de Intercambio (2004=100)	2017 IV	135,7	5,9%	0,4%	-2,5%
Índice Commodities Banco Mundial (2010=100)					
Alimentos	ene-18	91,4	2,6%	-2,0%	0,5%
Energía	ene-18	85,0	9,2%	23,4%	23,6%
Petróleo (US\$/barril)	ene-18	63,7	9,9%	21,3%	18,2%

ECONOMÍA INTERNACIONAL	Fecha	Dato	var % *	var % a/a **	Acumulado
PIB (en US\$ miles de millones)					
Estados Unidos	2017 IV	19.738,9	0,6%	2,5%	2,3%
Brasil	2017 III	2.064,9	0,1%	-0,6%	-0,6%
Unión Europea	2017 III	12.915,7	0,6%	2,5%	2,4%
China	2017 IV	14.189,2	1,6%	1,6%	6,9%
Volumen Comercio Mundial (2005=100)	nov-17	122,9	2,4%	4,5%	3,0%
Producción Industrial Mundial (2005=100)	nov-17	119,0	0,5%	3,3%	2,6%

* 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	ene-18	54.374,0	-2,2%	24,6%	31,8%
Región Pampeana	ene-18	26.876,0	-1,8%	23,7%	34,2%
NOA	ene-18	10.325,0	2,6%	32,6%	26,4%
NEA	ene-18	11.430,0	1,6%	38,1%	25,9%
Cuyo	ene-18	8.129,0	-2,9%	29,1%	30,9%
Región Patagónica	ene-18	9.389,0	-1,8%	22,9%	21,8%
Consumo de Cemento (miles de tn)					
CABA y Buenos Aires	2017 IV	1.410,0	7,1%	18,3%	15,1%
Región Pampeana	2017 IV	770,4	0,4%	17,4%	11,9%
NOA	2017 IV	298,4	-10,2%	19,7%	18,4%
NEA	2017 IV	309,6	-10,7%	19,1%	11,5%
Cuyo	2017 IV	295,5	-0,9%	0,7%	2,5%
Región Patagónica	2017 IV	234,6	16,0%	5,0%	2,4%