

Coyuntura Económica Semanal

N°516
18 al 24 de mayo de 2018

Gerencia de Estudios Económicos y Sociales

Contacto
estudioeconomicos@bpba.com.ar

Autoridades

Dr. Juan Curutchet
Presidente

Lic. Carlos A. Pérez
Vicepresidente

Dr. Diego O. Rodrigo
Director Secretario

Directores
Dr. Mario Biondi
Dr. Eduardo L. Di Rocco
Lic. Andrea García
Dr. Felipe M. Hughes
Sr. Mario A. Meoni

Cdor. Daniel Alonso
Gerente General

EMAE. Evolución trimestral



Aminorora la marcha

Tal como estaba previsto, los datos de la actividad económica comenzaron a verificar un menor crecimiento en el mes de marzo, aunque en el primer trimestre el ritmo de expansión habría sido altamente positivo. Distinto será lo que pase a partir del segundo trimestre del año, cuando el impacto de la sequía será pleno y ello será acentuado por los efectos de la reciente corrida cambiaria y el alza de las tarifas de los servicios públicos.

En el primer trimestre del año la economía finalizó con una suba de 3,5% interanual, registrando una leve desaceleración respecto a los valores de crecimiento de fines de 2017. El crecimiento fue liderado por el dinamismo de la construcción y la recuperación del segmento industrial, entre los bienes. Asimismo, dentro de los servicios, se ha destacado en el trimestre el alza del comercio y de las actividades inmobiliarias y empresariales. Cabe notar que también tuvo un importante impacto positivo en la expansión económica a precios del mercado el alza de los impuestos netos de subsidios, por el incremento de la recaudación tributaria y el retiro de los subsidios a los productores.

A pesar del buen resultado consolidado del primer trimestre, la situación de marzo comenzó a registrar una desaceleración. La misma se ha concentrado en el sector agropecuario, donde impactó marginalmente el inicio de la cosecha de los granos de verano, y se suma a una menor dinámica del sector comercial y de la intermediación financiera.

Esta situación se acentuaría a lo largo del segundo trimestre, dado que a los efectos climáticos de la sequía se le sumaría la incertidumbre provocada por el episodio de turbulencia cambiaria y el deterioro de las condiciones financieras.

Por otro lado, se conocieron los datos del intercambio comercial y del mercado de cambios del mes de abril. En el plano comercial, fue positivo el avance de las exportaciones, impulsadas por la industria, que fue acompañado por la sostenida demanda de importaciones. En el plano cambiario, se verificó un déficit de la cuenta financiera a partir del cambio de portafolio de los inversores y su salida al exterior.

La actividad económica se desaceleró en marzo

El primer trimestre de 2018 muestra un buen desempeño de la actividad a pesar de la desaceleración registrada durante el mes de marzo. No obstante, en los trimestres venideros los efectos de la sequía y el contexto menos propicio de la confianza y del poder adquisitivo ralentizarían el desempeño.

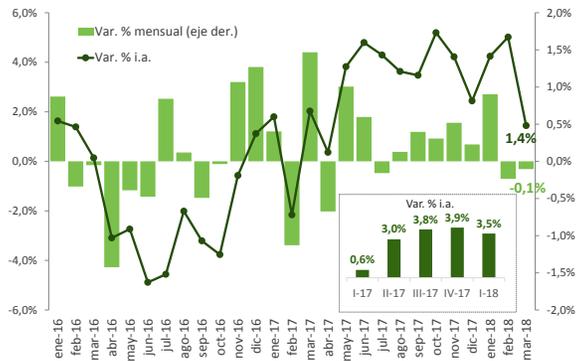
La actividad económica en su conjunto mostró una desaceleración en su crecimiento interanual en el mes de marzo. Esta semana el INDEC difundió el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) que registró un menor ritmo de expansión al aumentar en marzo 1,4% respecto del mismo mes del año pasado, es decir 3,6 puntos porcentuales (p.p.) por debajo del registro del mes de febrero. De esta forma, el primer trimestre del año 2018 marcó un crecimiento de 3,5% i.a. mostrando una desaceleración respecto al trimestre previo (3,9% i.a.), aunque se mantuvo en línea con la evolución de los 9 meses previos. Por su parte, la serie sin estacionalidad (s.e.) mostró una merma de 0,1% mensual, siendo la segunda variación negativa de los últimos 8 meses. A pesar de ello, el trimestre finalizó con un alza de 1,0% trimestral sin estacionalidad (s.e.) finalizando así siete trimestres consecutivos de mejora.

Las actividades con mayor aporte al desempeño del mes fueron el Comercio, las Actividades inmobiliarias, la Construcción y en menor medida la Industria. Todas ellas redujeron su dinamismo, en parte por la menor cantidad de días hábiles del mes. El proceso de crecimiento estuvo impulsado por 10 de los 15 sectores que componen el indicador, dado que registraron un avance interanual en marzo. El Comercio y las Actividades inmobiliarias fueron los principales motores del comportamiento del mes al registrar un incremento de 2,8% i.a. y 3,1% i.a., respectivamente. En tercer lugar, se destacó el desempeño de la Construcción, que mostró un incremento de 5,9% i.a. Hay que mencionar que estos tres sectores redujeron su ritmo de expansión. En particular, la Construcción se ubicó 6,8 p.p. por debajo del registro del mes de febrero. Con relación al primer trimestre del año, el Comercio acumuló una variación de 4,5% i.a., las Actividades inmobiliarias 3,7% i.a. y la Construcción 10,8% i.a.

El sector industrial también redujo su dinamismo ya que se observó un incremento interanual de 0,8% en marzo, acumulando así una suba de 3,1% i.a. durante los primeros tres meses del año (un desempeño similar al trimestre previo). Sin embargo, vale mencionar que el nivel alcanzado durante el primer trimestre continúa ubicándose levemente por debajo del mismo período del año 2015. Por otro lado, si bien la mayoría de los sectores evidenciaron una desaceleración, resalta lo acontecido con el sector Agropecuario, que registró una merma de 5,5% i.a. en el tercer mes del año, mostrando signos de afectación por la sequía, la cual continuará denotando en los próximos meses. De esta forma, durante el primer trimestre el sector acumuló una caída de 0,3% i.a.

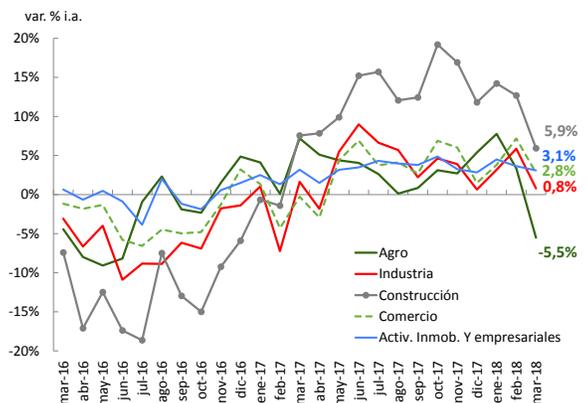
Para abril algunos indicadores adelantados de la industria y la construcción permiten avizorar una continuidad del comportamiento positivo, sin embargo la sequía que afectó al Agro será el lastre del segundo trimestre. Tanto la producción de autos como la de cemento y acero crudo exhibieron alzas en el cuarto mes del año (21,4% i.a., 12,4% i.a. y 26,0% i.a.). Asimismo, el consumo de cemento y el Índice Construya reflejaron una suba de 13,5% i.a. y 18,5% i.a., respectivamente. Adicionalmente, el IPI-FIEL indicó que la industria creció 6,1% i.a. en abril y 4,4% i.a. en los primeros cuatro meses de 2018, no obstante en términos destacionalizados el deterioro fue de 1,4% mensual. Por su

Gráfico 1 EMAE. Evolución sin estacionalidad y de la serie original



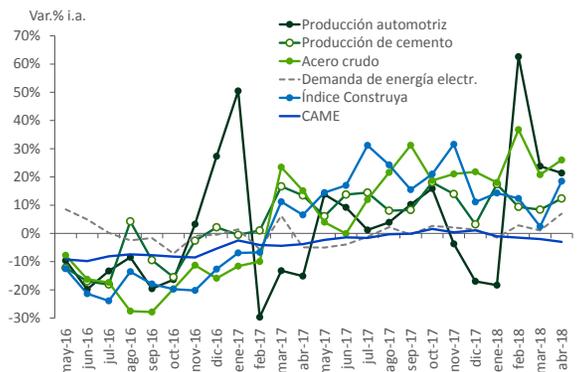
Elaborado en base a INDEC

Gráfico 2 EMAE. Sectores



Elaborado en base a INDEC

Gráfico 3 Indicadores adelantados de actividad



Elaborado en base a INDEC

parte, las estimaciones de la producción de soja y maíz muestran un deterioro de 31,6% y 15,2% respectivamente, con relación a la campaña anterior.

Intercambio Comercial: vuelven a crecer las importaciones

Durante el mes de abril el sector externo volvió a registrar las facetas que lo caracterizaron durante buena parte del año 2017: debilidad exportadora con importaciones creciendo por encima del 20%, dinámica que intensifica el déficit de la balanza comercial. Pese a ello, hacia delante se proyecta una mitigación de este fenómeno debido a la corrección del tipo de cambio registrada desde principios de mayo.

Por cuarto mes consecutivo las ventas externas exhibieron variaciones interanuales positivas, aunque registrando una desaceleración de la dinámica. En abril las exportaciones ascendieron a USD5.164 millones, reflejando una expansión interanual (i.a.) de 6,2%; como consecuencia exclusivamente del aumento en los precios (10,3% i.a.), dado que las cantidades se contrajeron 3,7%i.a.

El mejor desempeño se observó en el caso de los combustibles, cuyas ventas ascendieron a USD296 millones en abril, 91,0% más que durante el mismo mes del año previo. Las ventas fueron impulsadas por el incremento de 19,9% i.a. en el precio medio de exportación, aunque lo más relevante fue la fuerte suba en las cantidades, las cuales se expandieron 59,0% i.a. Dicha dinámica captura el reciente aumento de la producción local petróleo pesado, que excede los requerimientos locales.

Adicionalmente, se destacó la excelente performance de las manufacturas industriales (MOI), impulsadas por las ventas de autos y manufacturas de metales preciosos, piedras y monedas. Las ventas de MOI ascendieron a USD1.710 millones, 17,4% más que durante abril de 2017. A grandes rasgos, las mayores ventas obedecieron al incremento conjunto en las cantidades vendidas (10,1% i.a.) y en los precios (6,7% i.a.).

Continuando con la dinámica de marzo, las manufacturas agropecuarias (MOA) volvieron a exhibir una variación positiva. Las ventas del rubro ascendieron a USD1.995 millones, registrando un incremento interanual de 4,6%. En términos de productos, la mejor performance se observó en las ventas de productos lácteos (63,6% i.a.) y de carnes y sus preparados (42,4% i.a.).

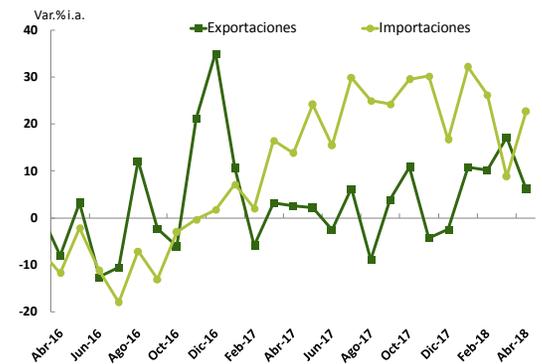
El peor desempeño se registró en el caso de los productos primarios. Las ventas del rubro ascendieron a USD1.163 millones, 13,3% menos que durante el mismo período del año previo. La contracción se debió principalmente a las menores ventas de semillas y frutos oleaginosos (-68,1% i.a.), impactadas por la sequía que redujo gran parte de la producción nacional de soja. Pese a ello, se observa una buena performance en las economías regionales del marisco, de la miel y de los animales vivos.

Con respecto al acumulado anual, las ventas ascienden a USD19.574 millones, exhibiendo un incremento interanual de 11,1%, acelerándose con respecto a los guarismos del año previo.

Por el lado de las importaciones, durante abril se observó una reacceleración con respecto al mes previo, dado que las compras externas volvieron a crecer por encima del 20%, en un contexto en el cual todos los usos económicos exhibieron variaciones positivas. En el mes, las mismas se expandieron 22,7% i.a., tras ubicarse en USD6.102 millones.

El crecimiento más relevante se observó en los autos, cuyas importaciones se expandieron 34,6% i.a. impulsadas por el incremento de las

Gráfico 4 Valor. Exportaciones e Importaciones



Elaborado en base a INDEC.

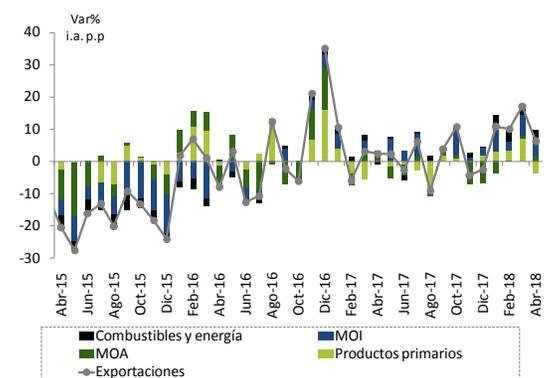
Cuadro 1 Argentina. Intercambio Comercial

RUBROS Y USOS	Valor en millones de USD		Var. % i.a.	Valor en millones de USD		Var. % i.a.
	Abr-18	Abr-17		4M 2018	4M 2017	
Exportación	5.164	4.863	6,2%	19.574	17.615	11,1%
PP	1.163	1.342	-13,3%	4.801	4.422	8,6%
MOA	1.995	1.908	4,6%	7.191	7.251	-0,8%
MOI	1.710	1.457	17,4%	6.168	5.159	19,6%
Combustibles	296	155	91,0%	1.414	783	80,6%
Importación	6.102	4.975	22,7%	22.994	18.906	21,6%
Bienes de capital	1.198	1.109	8,0%	4.658	4.212	10,6%
Bs intermedios	1.738	1.359	27,9%	6.636	5.248	26,4%
Combustibles	463	388	19,3%	1.719	1.237	39,0%
Pzas. y acc. bs. de K.	1.217	956	27,3%	4.579	3.678	24,5%
Consumo	790	638	23,8%	3.073	2.603	18,1%
Autos	677	503	34,6%	2.245	1.836	22,3%
Resto	21	23	-8,7%	84	91	-7,7%
Saldo	-938	-112	-737,5%	-3.420	-1.291	-164,9%

Nota: PP (productos primarios), MOA (manufacturas agropecuarias), MOI (manufacturas industriales), Pzas. Y acc. Bs. de K. (Piezas y accesorios para bienes de capital)

Elaborado en base a INDEC

Gráfico 5 Exportaciones. Contribución por uso



Elaborado en base a INDEC.

cantidades. También fue positiva la performance de los bienes intermedios, que subieron 27,9% i.a. Continuando con la tendencia de los últimos 12 meses, las piezas y accesorios para bienes de capital crecieron 27,3% i.a, tras alcanzar USD1.217 millones, ubicándose como el segundo mayor uso de la importación. Con respecto a las compras de bienes de consumo, las mismas volvieron a crecer con mayor fortaleza luego del estancamiento de mes de marzo. En lo concerniente a los combustibles, los mismos aumentaron 19,3% i.a. debido casi exclusivamente al incremento en el precio medio de importación ya que las cantidades se movieron sutilmente. En cuanto a los bienes de capital, los mismos se expandieron 8% i.a., aunque su impacto en la inversión es mayor dado que las cantidades crecieron 16,6% i.a., en un contexto en el cual se redujo 7,4% i.a. el precio medio.

En el acumulado del primer cuatrimestre las compras ascendieron a USD22.994 millones, indicando un incremento interanual de 21,6%, observándose variaciones positivas en casi todos los usos, destacándose Combustibles, Bienes intermedios, Piezas y accesorios de bienes de capital y Autos.

En lo concerniente al saldo comercial, luego del *impasse* de marzo, durante el mes de abril se volvió a incrementar el déficit, el cual se deterioró en USD826 millones con respecto al mismo período del año pasado. En los primeros cuatro meses del año el déficit comercial acumuló USD3.420 millones, frente a los USD1.291 millones registrados en igual período de 2017.

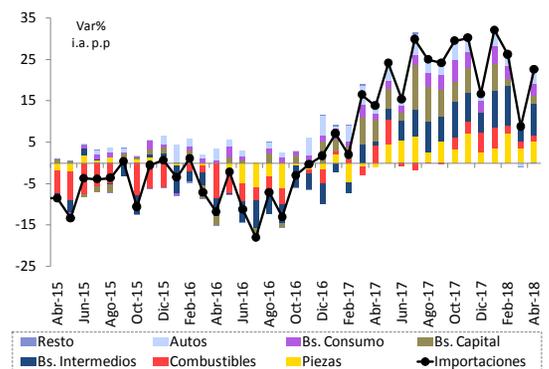
MULC: La cuenta financiera afectada por las turbulencias externas

En un marco en el cual la cuenta corriente del balance cambiario exhibe una leve corrección, en los últimos meses se verificó una importante retracción de la oferta de dólares financieros. El deterioro del contexto internacional y la decisión del Gobierno de no volver a salir a tomar deuda en el mercado externo determinaron el retroceso.

El déficit de la cuenta corriente siguió creciendo respecto a un año atrás, pero a menor ritmo que en meses precedentes. En abril el déficit ascendió a USD1.502 millones, guarismo 14,2% superior al registrado durante el mismo período del año previo. El resultado negativo se explica por un déficit estructural de la cuenta servicios el cual fue en parte amortiguado por la mejora en la cuenta bienes, la cual revirtió el déficit registrado en el mes anterior, aunque resultó inferior al crecimiento de abril del 2017. El ingreso primario fue de USD-1.114 millones, acotando el déficit de USD1.377 millones de un año atrás, como consecuencia del pago de intereses en USD170 millones; mientras que el giro por utilidades y dividendos permaneció prácticamente invariante. A pesar del déficit, luego del aumento del tipo de cambio que aconteció a principios del año, se comenzó a observar un cierto alivio del déficit de la cuenta corriente, siendo que en el primer cuatrimestre del 2018 totalizó USD6.103 millones, magnitud que se ubica 26,7% por debajo de los guarismos del último trimestre del 2017 (USD8.331 millones), aunque todavía se ubica muy por encima del registro del primer cuatrimestre del 2017 (USD3.712 millones).

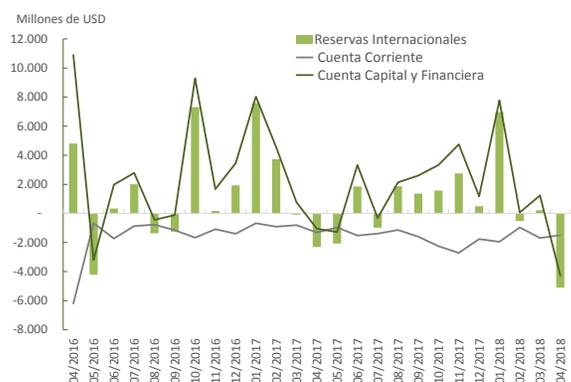
La cuenta bienes exhibió una mejora de USD508 millones, como consecuencia de cobros de exportaciones por USD4.533 millones y pagos de importaciones por USD4.025 millones, representando una caída de 2% en los ingresos y un aumento de 4% en los egresos, ambos medidos en términos interanuales. A nivel desagregado, en abril el sector "Oleaginosas y cereales" registró ingresos por cobros de exportaciones de bienes por USD2.232 millones,

Gráfico 6 Importaciones. Contribución por uso



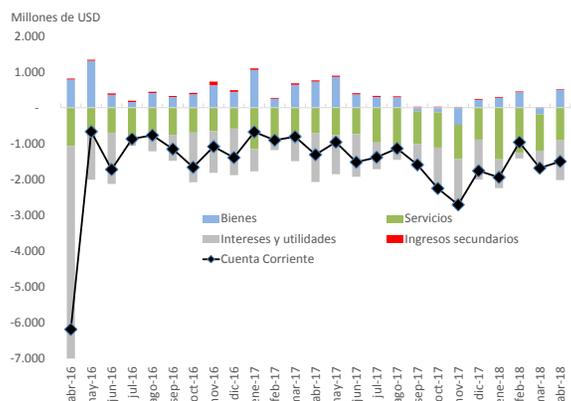
Elaborado en base a INDEC.

Gráfico 7 Balance Cambiario



Elaborado en base a BCRA

Gráfico 8 Cuenta Corriente



Elaborado en base a BCRA

significando un aumento de 2% con respecto al mismo mes de 2017. En el primer cuatrimestre del 2018, se acumularon ingresos por cobros por USD7.950 millones, implicando una caída de 4% interanual. A nivel sectorial, se observó que el descenso respecto al mismo período del año previo fue liderado por la caída de los cobros de exportaciones del sector “Industria Automotriz”, seguido por “Metales Comunes y Elaboración” y “Petróleo”, movimientos que fueron levemente compensados por incrementos de los sectores “Alimentos, Bebidas y Tabaco”, “Industria Química, Caucho y Plástico” y “Agricultura, Ganadería y Otras Actividades Primarias”, entre otros.

Las operaciones registradas en concepto de servicios incrementaron su déficit en USD209 millones, producto de una caída en los ingresos. La salida neta de la cuenta ascendió a USD911 millones. La cuenta viajes y turismo representó el 95% de dicho déficit (USD865 millones). En lo que va del año, el déficit turístico acumuló USD4.094 millones, 6,4% más que durante el mismo período del 2017.

En lo concerniente a las rentas, el déficit asociado al ingreso primario se redujo en USD263 millones (-19,1% i.a.), tras ascender a USD1.114 millones. La reducción se debió exclusivamente al alivio de la cuenta intereses, la cual mejoró en USD271 millones (-23% i.a.); tras ubicarse su déficit en USD966 millones. Adicionalmente, se giraron al exterior USD149 millones bajo el concepto de utilidades y dividendos, prácticamente el mismo guarismo que durante abril del año previo.

La cuenta capital y financiera registró un déficit de USD4.273 millones, 307% superior al del ciclo pasado, revirtiendo el signo positivo evidenciado durante los ocho meses precedentes. La formación de activos externos (FAE) del sector privado No Financiero fue de USD 2.055 millones netos (los bancos decidieron aumentar sus tenencias en dólares por USD 1.474 millones) y el egreso por inversión de cartera en pesos de no residente fue de USD 1.345 millones. Es importante recordar que a fines de abril los mercados internacionales de activos empezaron a observar turbulencias que generaron volatilidad, con la consiguiente presión sobre el tipo de cambio, a partir de la dolarización de las tenencias de inversores no residentes, del sector privado no financiero y de los bancos. Por otro lado, la inversión directa se contrajo 35% i.a. (USD-259 millones), tras ascender a USD115 millones; a la vez que en concepto inversión de portafolio egresaron USD242 millones (primer dato negativo después de quince meses), 263% menos que un año atrás, equivalente a una caída de USD776 millones.

En abril la suma de los déficit de cuenta corriente y de cuenta capital y financiera provocaron una caída de reservas de USD5.103 millones. Si se suman los USD104 millones por ajuste de tipo de cambio, la salida total de reservas asciende a USD5.217 millones, equivalente a 59% de la emisión de enero en los mercados internacionales de deuda.

El precio de las materias primas subió en abril

En abril, los *commodities* exhibieron un incremento generalizado de sus precios, debido a la suba de la demanda mundial y de restricciones en la oferta para algunos productos, tendencia que se sigue verificando en mayo. Los precios de la energía aumentaron en abril liderados por el petróleo y el gas natural. Para el petróleo y los metales preciosos, las preocupaciones sobre el aumento del riesgo geopolítico también presionaron los precios, con efectos que se siguieron observando durante mayo. En el grupo de *commodities* no energéticos, la menor intención de siembra de granos en Estados Unidos, las perspectivas de mayores aranceles por parte de China a la importación de soja,

Gráfico 9 Cuenta Capital y Financiera

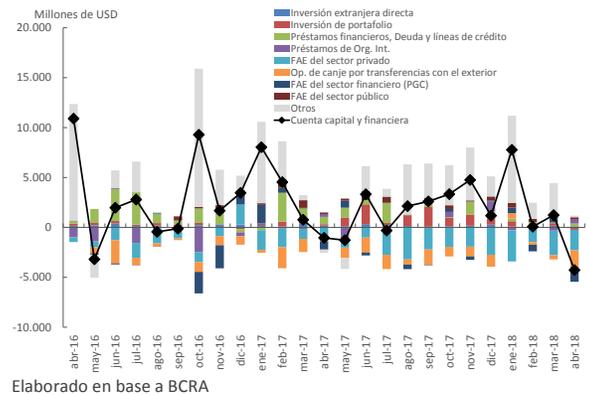


Gráfico 10 Inversión de portafolio e IED

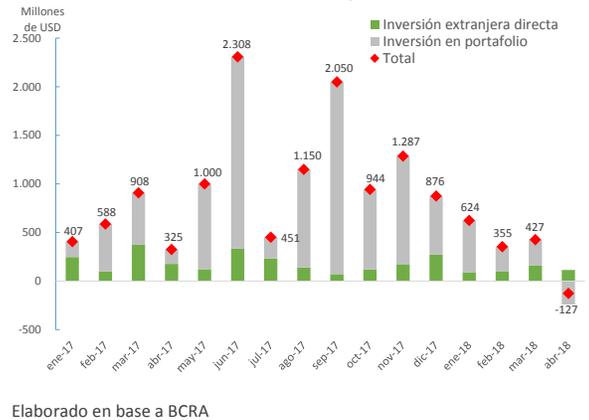
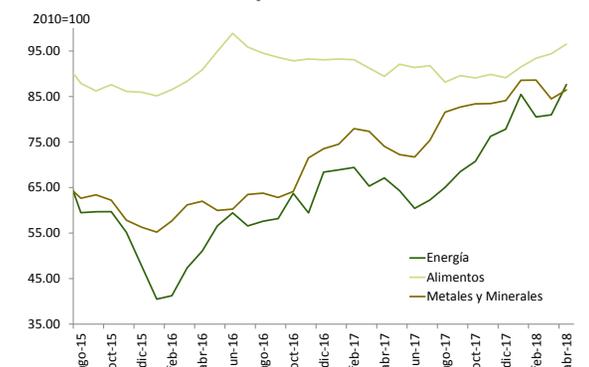


Gráfico 11 Principales Índices de Precios



junto a algunas inclemencias climáticas, explican la suba de los productos agrícolas; asimismo, los precios de los metales fueron liderados por los mayores precios del aluminio, el níquel y el paladio, que aumentaron como resultado de la imposición de sanciones estadounidenses a los productores rusos. Por su parte, aunque en el agregado mensual de abril exhibió una leve suba, el precio del oro se debilitó hacia el final del período, tendencia que continuó en mayo, debido a una perspectiva más firme sobre el incremento de las tasas de interés por parte de la FED.

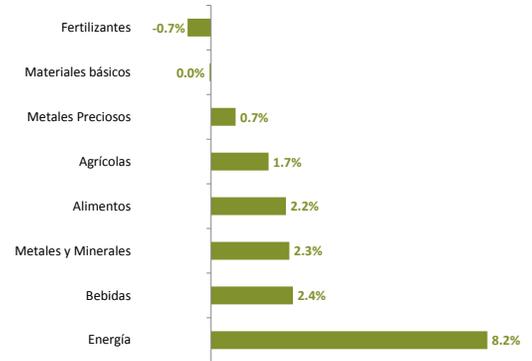
De acuerdo al Banco Mundial, los precios promedio de la energía completaron dos periodos consecutivos de incremento en abril. El incremento en relación a marzo fue de 8,2%, con todos los componentes del grupo al alza, con excepción del carbón de Australia. Los precios del petróleo subieron 7,2%, con un promedio en el mes de USD68,8. La fuerte demanda de petróleo y el mayor cumplimiento por parte de los veintidós productores de la OPEP y no OPEP respecto al acuerdo en los recortes a la producción, que ayudó a reducir los inventarios desde la segunda mitad de 2017, explicarían la suba. Asimismo, las crecientes preocupaciones geopolíticas, especialmente sobre las perspectivas de renovación de las sanciones contra Irán y las tensiones entre Irán y Arabia Saudita en Yemen, elevaron los precios. Al respecto, la confirmación sobre la salida de Estados Unidos del pacto nuclear con Irán hacia mediados de mayo y la mayor demanda contrarrestaron el efecto de un dólar más fuerte y el incremento de la producción de Estados Unidos, llevando la cotización del barril WTI a USD 71,63 y el Brent a USD 79,43 al 23 de mayo y los futuros del NYMEX WTI a USD 70,96, el ICE Brent a USD 79,07 y el DME Omán a USD 77,22 al 24 de mayo.

Los precios promedio de los metales también se incrementaron, con movimientos mixtos al interior del grupo. En promedio los metales crecieron 2,3% en relación a marzo. Las sanciones de Estados Unidos a UC Rusia, la segunda mayor productora de aluminio del mundo que representa el 7% del suministro mundial del metal, elevó los precios en un 9%, la mayor suba al interior del grupo. Asimismo, el precio del níquel (4,1%) también se vio afectado por la posible imposición de sanciones contra el productor ruso, Norilsk. Unido a esto, la fabricación mundial repuntó ligeramente después de cierta desaceleración en el primer trimestre del año, principalmente como resultado de la mejora de las perspectivas en las economías emergentes, tendencia que continúa en mayo. Por su parte, el precio del mineral de hierro cayó un 6,5%, así como el del plomo (-1,6%) y el del zinc (-2,5%), como resultado de altos inventarios en los puertos chinos.

Los precios del oro experimentaron volatilidad durante el mes, especialmente producto de las oscilaciones en mercados financieros globales. En el grupo de metales preciosos, los precios del oro subieron levemente en promedio (0,8%), dado que disminuyeron hacia el final del mes debido al aumento de las tasas de interés en Estados Unidos. Esta tendencia se mantuvo hasta mediados de mayo, al pasar de USD 1.315,4 por onza el 30 de abril a USD 1291,1 el 23 de mayo, aunque vale aclarar que en los últimos 10 días el precio se estabilizó. Por su parte, la plata también subió (1,1%), mientras que el platino cayó (-3,2%).

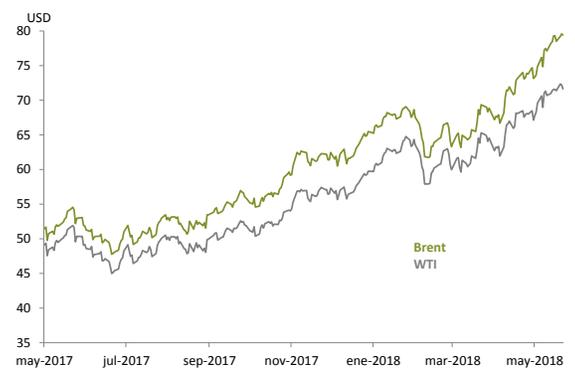
Los precios agrícolas también subieron, exhibiendo un perfil generalizado de aumentos que se acentuó en los granos. De acuerdo al Banco Mundial, en abril, el precio de los productos básicos agrícolas aumentó un 1,7% respecto a marzo, asimismo, las bebidas y los alimentos lo hicieron en 2,4% y 2,2%, respectivamente. Al interior de alimentos, las carnes y aceites crecieron un

Gráfico 12 Variación Mensual del Índice de Precios de Abril



Elaborado en base a Banco Mundial

Gráfico 13 Cotización del Petróleo Brent y WTI



Elaborado en base a Bloomberg

1,4%, mientras que los granos hicieron lo propio en 5,1%, debido a una mayor actividad comercial y a las condiciones atmosféricas que afectaron los cultivos de maíz y de trigo de Estados Unidos y maíz y de soja en Argentina. Al 23 de mayo el precio del trigo de Estados Unidos cerró con fuertes mejoras, que se vienen observando en las últimas ruedas, reflejando alzas de USD4,14 y de USD4,04 sobre los contratos de julio y septiembre, cuyos valores de cierre fueron USD202,7 y USD209,5 por tonelada, pues se espera que el próximo mes el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA, por sus siglas en inglés) reduzca su estimación sobre la cosecha. Para la soja, este miércoles se registró el cuarto cierre alcista consecutivo, tras la tregua comercial entre los Estados Unidos y China, retornando las expectativas sobre la colocación de soja estadounidense en las plantas de molinera de China, y el paro de transportadores en Brasil, que de prolongarse podría afectar el embarque para realizar las ventas al exterior. Al respecto, los contratos de julio y agosto se fijaron en USD381,9 y USD383,3 por tonelada. En relación al maíz, también se negoció al alza por cuarta rueda consecutiva en la Bolsa de Chicago, quedando los contratos de julio y septiembre en USD160,8 y USD164,3 por tonelada.



Novedades Económicas

	Lunes 21	Martes 22	Miércoles 23	Jueves 24	Viernes 25
Nacionales		<p>En marzo, el Estimador Mensual de la Actividad Económica creció 1,4% interanual (i.a).</p> <p>En abril, la variación mensual de la canasta básica alimentaria fue de 0,6% y se ubicó en \$7.132, mientras que la canasta básica total exhibió una suba de 2,2%, ubicándose en \$18.258 para una familia tipo.</p> <p>En mayo, la inflación esperada para el próximo año es de 25% (UTDT)</p>	<p>En abril, las exportaciones subieron 6,2% i.a. mientras que las importaciones crecieron un 22,7% i.a.</p> <p>En abril, el Índice General de Actividad (OJF), aumentó 1% i.a.</p> <p>En abril, el Índice de Producción Industrial (FIEL) se expandió un 6,1% i.a.</p> <p>En Abril, el índice líder aumentó 1,42% mensual.</p>	<p>En mayo, la confianza del consumidor (UTDT) bajó 10% mensual.</p>	Feriado Nacional
Internacionales			<p>Eurozona: en mayo, el índice (PMI) del sector manufacturero cayó 0,7 puntos hasta 55,5 puntos.</p> <p>Brasil: en mayo la confianza del consumidor descendió 2,5 puntos hasta 86,9.</p> <p>México: En el primer trimestre de 2018, el PIB aumentó 1,3% i.a.</p>		Reino Unido: PIB (I-18)
	Lunes 28	Martes 29	Miércoles 30	Jueves 31	Viernes 1
Nacionales		Indicador Sintético de Energía (I-18, INDEC)		<p>Estimador Mensual Industrial (Abr-18, INDEC)</p> <p>Indicadores de coyuntura de la actividad de la construcción (Abr-18, INDEC)</p> <p>Índice de salarios (Mar-18, INDEC)</p> <p>Informe de Trabajo Registrado SIPA (Mar-18, MTEySS)</p>	Recaudación tributaria (May-18)
Internacionales	Mexico: Desempleo (Abr-18)	<p>Brasil: Desempleo (Abr-18)</p> <p>Estados Unidos: Confianza del Consumidor (May-18)</p>	<p>Brasil: PIB (I-18)</p> <p>Ratio Deuda/PIB (Abr-18)</p> <p>Estados Unidos: PIB (I-18)</p>	<p>Euronzona: Inflación (May-18)</p> <p>Desempleo (Abr-18)</p>	<p>Estados Unidos: Desempleo (Abr-18)</p> <p>Brasil: Balance Comercial (May-18)</p>

SÍNTESIS DE DATOS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS

Categoría/variable	Período	Valor	Unidad de medida	Variación		
				Per. ant. *	i.a. **	Acum. ***
Internacional						
EMBI+	23-may-18	368,0	p.b.	-1 p.	41 p.	///
EMBI+Argentina	23-may-18	454,0	p.b.	-2 p.	35 p.	///
EMBI+Brasil	23-may-18	265,0	p.b.	0 p.	-15 p.	///
Precio de la soja (CBOT)	22-may-18	369,9	USD/tn	0,5%	8,3%	1,4%
Precio del maíz (CBOT)	22-may-18	147,6	USD/tn	0,5%	7,1%	1,3%
Precio del petróleo (WTI)	23-may-18	71,6	USD/barril	-0,8%	38,0%	21,3%
Fed Funds (EE.UU.)	23-may-18	1,8%	% anual	0 p.p.	0,8 p.p.	0,3 p.p.
Actividad económica						
Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE-INDEC)	mar-18	154,9	2004 = 100	-0,1% ⁽¹⁾	1,4%	3,5%
IPI-FIEL	abr-18	157,3	1993 = 100	-1,4% ⁽¹⁾	6,1%	4,4%
Producción de acero-Acero Argentino	abr-18	463,0	Miles de tn	///	26,0%	25,2%
Producción de cemento - AFCP	abr-18	973	Miles de tn	///	12,4%	11,8%
Índice Construya (con estacionalidad)	abr-18	362	Jun-02 =100	9,4% ⁽¹⁾	18,5%	11,6%
Producción de vehículos-ADEFA	abr-18	45.802	Unidades	///	21,4%	21,6%
Ventas minoristas-CAME	abr-18		2005 = 100	///	-3,0%	-1,8%
Índice de Confianza del Consumidor-UTDT	abr-18	40,1	-	-8,5%	-13,2%	0,4%
Mercado de trabajo						
Asalariados registrados del sector privado (SIPA)	feb-18	6.304,5	Miles de personas	0,1% ⁽¹⁾	1,3%	1,3%
Trabajadores registrados (SIPA)	feb-18	12.312,2	Miles de personas	///	1,8%	1,9%
Remuneración promedio del empleo registrado (SIPA)	feb-18	27.746,5	\$ por mes	///	24,6%	24,6%
Tasa de ocupación-EPH	IV-17	43,0%	% pob. total	0,6 p.p.	1,1 p.p.	///
Tasa de desempleo-EPH	IV-17	7,2%	% de la PEA	-1,1 p.p.	-0,4 p.p.	///
Fiscal						
Recaudación nacional	abr-18	236.227,3	Mill. de \$	///	25,7%	24,1%
Gasto primario sector público nacional	abr-18	203.305,7	Mill. de \$	///	14,1%	17,3%
Resultado primario sector público nacional (sin rentas)	abr-18	-10.342,4	Mill. de \$	///	-44,6%	-31,1%
Resultado financiero sector público nacional	abr-18	-43.459,1	Mill. de \$	///	-11,3%	12,8%
Precios						
IPC Nacional-Nivel General (INDEC)	abr-18	136,8	Dic-16=100	2,7%	25,5%	9,6%
IPC Nacional-Núcleo (INDEC)	abr-18	131,5	Dic-16=100	2,1%	22,4%	8,6%
IPC Nacional-Regulados (INDEC)	abr-18	159,5	Dic-16=100	5,3%	39,3%	15,0%
IPC Nacional-Estacionales (INDEC)	abr-18	127,0	Dic-16=100	0,9%	17,4%	4,5%
Índice de Costo de la Construcción-INDEC	abr-18		1993=100	4,9%	25,1%	10,2%
Índice de Precios Mayoristas - INDEC (IPIM)	abr-18		1993=100	1,8%	29,2%	13,8%
Comercio exterior						
Cuenta corriente en % del PBI	IV-17	-4,8%	%	///	-2,2 p.p.	-1,1 p.p.
Cuenta capital y financiera en % del PBI	IV-17	4,8%	%	///	2,1 p.p.	0,7 p.p.
Variación de reservas internacionales en % del PBI	IV-17	-0,1%	%	///	0 p.p.	-0,4 p.p.
Exportaciones (ICA)	abr-18	5.164	Mill. USD	///	6,2%	11,1%
Importaciones (ICA)	abr-18	6.102	Mill. USD	///	22,7%	21,6%
Saldo balanza comercial (ICA)	abr-18	-938	Mill. USD	///	737,5%	165,1%
Tipo de cambio real multilateral (diario)	23-may-18	103,9	17/12/15=100	0,6%	21,8%	9,5%
Tipo de cambio real bilateral ARG-BR (diario)	23-may-18	112,6	17/12/15=100	0,9%	12,1%	1,0%
Monetario y financiero						
Índice Merval	23-may-18	30.417,2	índice	-1,9%	41,3%	60,5%
Badlar-Bancos Privados	22-may-18	29,5%	% anual	0,5 p.p.	9,9 p.p.	4 p.p.
Plazo fijo a 30-44 días (Total general)	22-may-18	27,2%	% anual	0,8 p.p.	9,2 p.p.	3,8 p.p.
LEBAC (1 M)	16-may-18	40,0%	% anual	13,7 p.p.	14,5 p.p.	///
Tasa de pasés a 7 días	22-may-18	40,0%	% anual	0 p.p.	13,8 p.p.	4,2 p.p.
UVAs (Unidad de Valor Adquisitivo)	23-may-18	23,6	\$/UVA	0,1%	25,3%	24,6%
Tipo de cambio \$/USD (diario)	23-may-18	24,4	\$/USD	0,3%	51,8%	30,7%
CER (Coeficiente de estabilización de referencia)	23-may-18	9,3	Coef.	0,1%	25,2%	11,5%
Reservas Internacionales (diario)	21-may-18	54.274,4	Mill. USD	-0,1%	13,0%	26,7%
Depósitos SPNF (\$+USD)	21-may-18	2.096.797,2	Mill. de \$	-0,9%	38,3%	30,9%
Préstamos SPNF (\$+USD)	21-may-18	1.878.870,0	Mill. de \$	0,0%	61,9%	56,5%
Provincia de Buenos Aires						
Indicador Sintético Industria Manufacturera (ISIM-PBA)	feb-18	88,7	2012=100	4,2% ⁽¹⁾	9,4%	5,8%
Cantidad de escrituras-COLESCBA	abr-18	11.658,0	Actos	///	30,7%	33,8%
Total Recaudación Provincial	abr-18	19.838,6	Mill. de \$	///	23,7%	28,2%
Exportaciones (acumulado)-INDEC	mar-18	4.779,0	Mill. USD	///	13,9%	///
Consumo de cemento PBA-AFCP	abr-18	342.875,0	Toneladas	///	-4,0%	9,1%
Patentamiento de vehículos PBA-DNRPA	abr-18	23.333	Unidades	///	10,7%	15,3%

*Para la variación de los datos diarios, se consideró como período anterior el primer día hábil anterior a la fecha actual.

**En caso de que el mismo período del año anterior fuera fin de semana o feriado, se consideró el día hábil inmediato posterior.

*** En los casos de CER, expectativas de inflación, tasas de interés de política y la categoría Precios, la variación acumulada se calculó tomando como referencia el último período del año pasado (mes o día, según corresponda).

(1) Para el cálculo se ha tomado la serie desestacionalizada

(2) No corresponde el cálculo ya que las licitaciones se han realizado a diferentes días de plazo.

Glosario

Per. ant. : Variación respecto al período anterior

i.a. : Variación respecto al mismo período del año anterior

acum. : Variación acumulada interanual

/// : No corresponde el cálculo, no existe el dato o su cómputo resulta irrelevante

p.p. : puntos porcentuales

p.b. : puntos básicos

p. : puntos