



Universidad Nacional  
de Lomas de Zamora



# REPORTE MACROECONOMICO

Abril 2018

*El objetivo del presente informe es analizar las variables económicas más importantes. La información utilizada proviene de fuentes oficiales disponibles, la cual puede ser provisoria y sufrir modificaciones posteriores. En ningún caso se pretende recomendar decisiones de inversión. Por otra parte, las opiniones corren por cuenta de quien la firma y de ninguna manera implica que la comunidad universitaria las comparta.*

[www.economicas.unlz.edu.ar](http://www.economicas.unlz.edu.ar)

Instituto de Investigaciones Económicas – Facultad de Ciencias Económicas  
Universidad Nacional de Lomas de Zamora

## Resumen

Hacemos entrega del informe económico del mes de Abril. Los hechos más destacados en materia económica son los siguientes.

**Actividad Económica:** En el 2017, la economía creció 2,9%, con una fuerte alza de las inversiones.

El índice EMAE registró en el mes de enero un crecimiento de 4,1% en términos anuales. Según la consultora OJF & Asoc, la actividad económica registró en el mes de enero un crecimiento anual de 4,5%.

La industria medida en el EMI registró en febrero un crecimiento de 5,3% en términos anuales. Según la consultora OJF & Asoc., la industria registró en el mes de febrero una suba de 8,5% en términos anuales.

La actividad de la construcción medida en el ISAC registró en el mes de febrero un crecimiento de 16,6%. Para el grupo Construya, la actividad de la construcción registró una suba de 12,4% en términos anuales.

**Precios:** La inflación nacional de marzo de 2018 registró una variación de 2,3% con respecto al mes anterior y alcanzó el 25,4% en términos anuales.

**Fiscal:** El resultado fiscal del mes de febrero alcanzó un déficit primario de \$20.228 millones. Este valor representa una reducción de 24,4% en términos anuales. El déficit financiero alcanza un valor de \$27.728 millones, registrando una disminución de 7,5% en términos anuales.

**Monetario:** Los depósitos en pesos del sector privado crecieron 1,4% con respecto a febrero y 25,9% en términos anuales. Las reservas en el mes de marzo alcanzaron la suma de US\$61.790 millones con una caída mensual de 0,8% y una suba de 20,0% en términos anuales.

**Sector Externo:** El resultado comercial del mes de febrero registró un déficit de US\$903 millones.

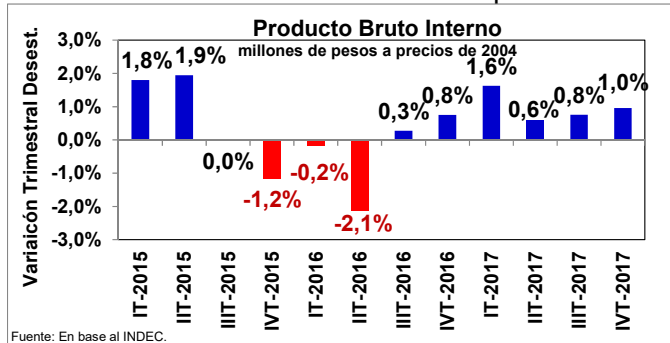
A quienes requieran algún tipo de aclaración o comentario, lo podrán realizar al correo [infomacro@economicas.unlz.edu.ar](mailto:infomacro@economicas.unlz.edu.ar)

Muchas gracias

Instituto de Investigaciones Económicas  
Facultad de Ciencias Económicas- UNLZ

## Actividad Económica

El INDEC, informó que el PIB desestacionalizado creció 1%, en el último trimestre de 2017. De esta manera, se observa que la economía acumula 6 trimestre consecutivos de variación positiva.



El fuerte crecimiento del último trimestre del año pasado, deja un arrastre estadístico de 1,2% para 2018.

El PBI desestacionalizado, en el IVT-16 se ubica 1,5% por encima del nivel máximo del gobierno anterior (IIT-15).

En términos anuales, la variación del último trimestre del año pasado fue de 3,9%. Para esta comparación, la economía acumula 4 trimestres consecutivos de crecimiento.

En todo el año 2017 la economía creció 2,9%. Esta variación, es la mayor tasa de crecimiento desde el año 2011. De esta manera, se observa que la actividad se recupera de la caída del año anterior (1,8%).

Las Inversiones con un fuerte crecimiento (11,3%), por el lado de la demanda global, fue el componente que lideró el crecimiento. Luego le siguió consumo privado con un incremento de 3,6% y gasto público con una variación de 2%. Por el lado del comercio exterior, se observa una leve variación de las exportaciones (0,4%) mientras que las importaciones crecieron fuertemente (14,7%).

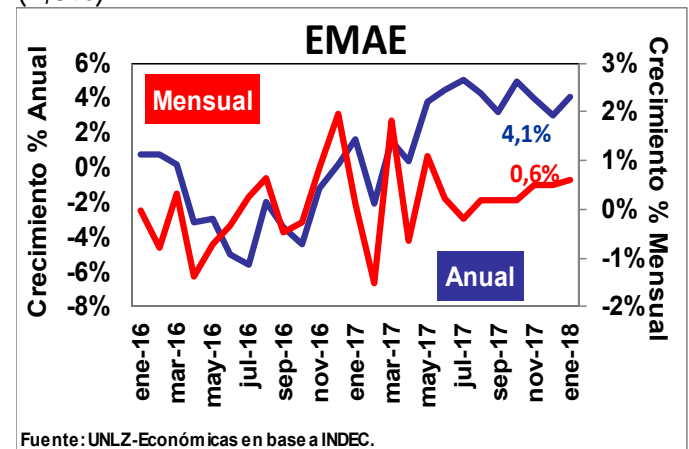
Los sectores que más crecen en el año son los siguientes: Pesca (14,3%), Construcción (10,4%), Intermediación Financiera (5,1%) y Agricultura, ganadería, caza y silvicultura (3,9%).

Las perspectivas del gobierno, para este año, es un crecimiento de 3%. Sin embargo, para las distintas consultoras la expansión se ubicaría por debajo de este nivel (en torno al 2%).

Si durante el presente año, la actividad registra una variación positiva, acumularía dos años de crecimiento. Esta situación, no sucede desde el año 2011.

El índice EMAE (Estimador Mensual de Actividad Económica) publicado por el INDEC registró en el mes de enero un crecimiento de 4,1% en términos anuales. En términos mensuales la variación fue de 0,6%.

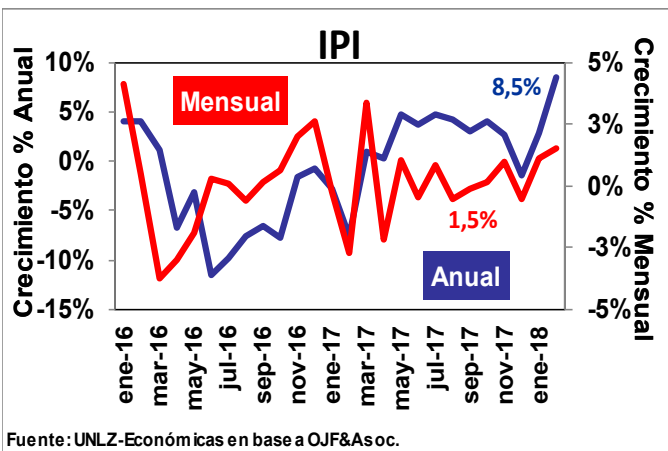
Analizando el comportamiento del EMAE por sectores de actividad, los sectores que más crecieron fueron construcción (14,3%), comercio mayorista y minorista (5,5%), intermediación financiera (4,9%) e industria manufacturera (2,8%).



Según la consultora Orlando Ferreres y Asociados (OJF & Asoc.), la actividad económica registró en el mes de enero un crecimiento mensual de 0,6% y de 4,5% en términos anuales.

La industria medida en el EMI (Estimador Mensual Industrial) registró en febrero un crecimiento de 5,3% en términos anuales, según el INDEC.

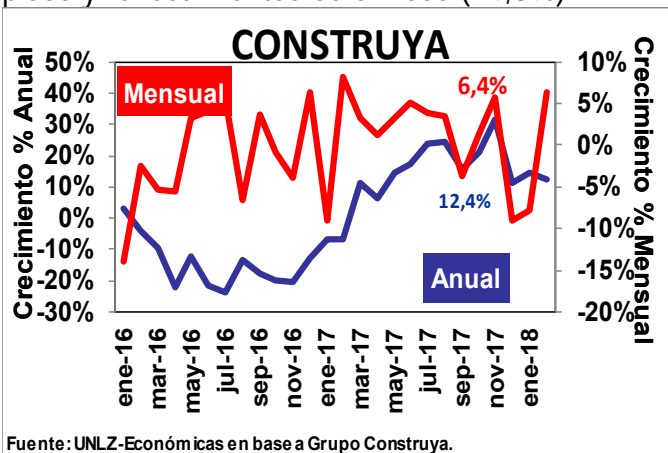
Según la consultora OJF & Asoc., la industria registró en el mes de febrero en una suba de 1,5% en términos mensuales y de 8,5% en términos anuales.



Fuente: UNLZ-Económicas en base a OJF&Asoc.

La actividad de la construcción medida en el ISAC (INDEC) registró en el mes de febrero un crecimiento de 16,6% con respecto al mismo mes del año pasado.

Analizando los insumos de la construcción, se observan los siguientes incrementos: asfalto (48,6%), hierro redondo para hormigón (27,4%) y pisos y revestimientos cerámicos (24,8%).



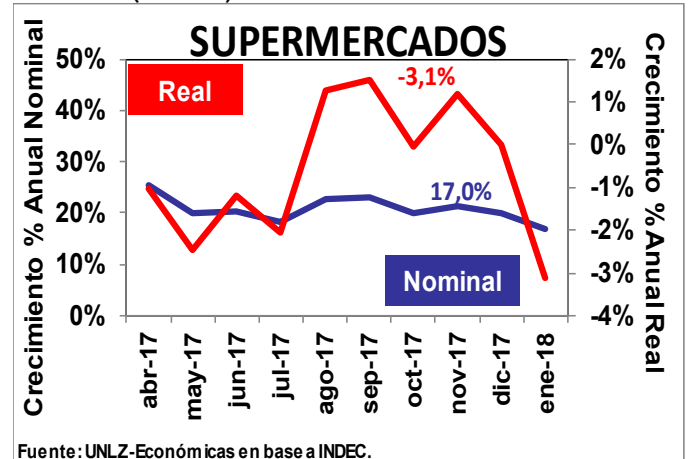
Fuente: UNLZ-Económicas en base a Grupo Construya.

Para el grupo Construya (Empresas líderes del sector), la actividad de la construcción registró en el mes de febrero una suba de 6,4% en términos mensuales y una suba de 12,4% en términos anuales.

Según el INDEC, las ventas corrientes en supermercados en el mes de enero registraron un crecimiento de 17% en términos anuales. En cambio, las ventas a precios constantes registraron una caída de 3,1% para el mismo periodo de comparación.

Analizando las variaciones corrientes por grupo de artículos, las mayores subas se dieron en

verdulería y frutería (22,4%), carnes (21,2%) y bebidas (20,5%).

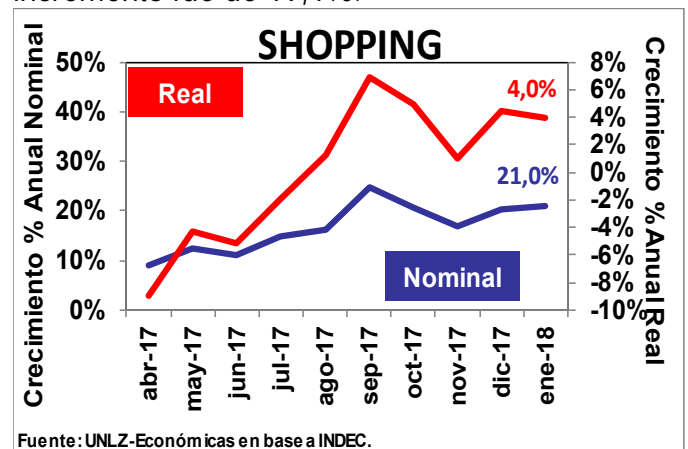


Fuente: UNLZ-Económicas en base a INDEC.

Según el INDEC, las ventas corrientes de los centros de compra (shopping) alcanzaron en el mes de enero un valor de \$4.754,3 millones, con un crecimiento anual de 21%. En cambio, a precios constantes, la variación fue de 4% para el mismo periodo.

Analizando el comportamiento por rubros, diversión y esparcimiento registró la variación más elevada (38,4%) seguido de patio de comidas, alimentos y kioscos (28%).

En la Ciudad de Buenos Aires el crecimiento fue de 21%. En cambio, en el Gran Buenos Aires, el incremento fue de 19,1%.



Fuente: UNLZ-Económicas en base a INDEC.

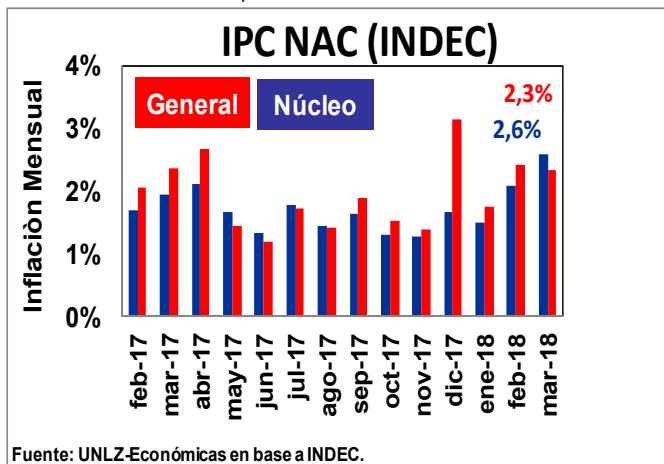
Los Servicios Públicos según el INDEC retrocedieron en el mes de enero 0,5% en términos anuales. En la comparación mensual, registraron una caída de 0,5%.

Si se analiza por sectores de actividad, las mayores subas se dieron en transporte de carga (17,8%) y transporte de pasajeros (8,8%).

## Precios y salarios

La inflación nacional de marzo de 2018 registró una variación de 2,3% con respecto al mes anterior y alcanzó el 25,4% en términos anuales, según informó el INDEC.

La inflación núcleo del mes fue de 2,6%, con un crecimiento de los precios regulados de 2% y estacionales de 1,6%.



Analizando por rubros, se observa que las mayores subas se dieron en educación (13,8%), equipamiento y mantenimiento para el hogar (4,5%) y prendas de vestir y calzado (4,4%), los ítems con las mayores variaciones mensuales.

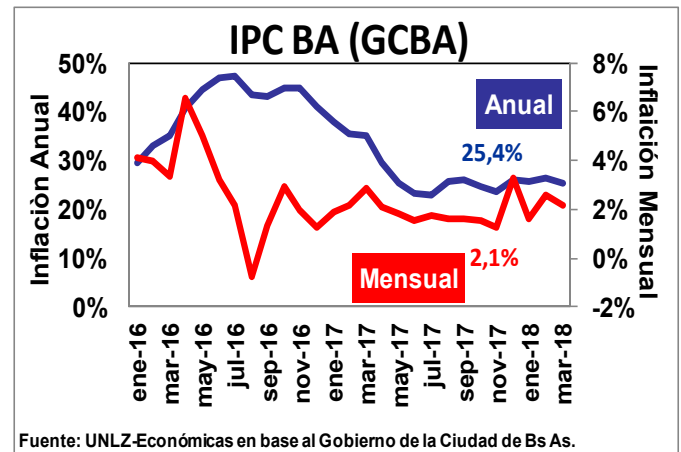
Marzo 2018	IPC NACIONAL (INDEC)		
	Mensual	Acum	Anual
<b>Nivel general</b>	<b>2,3%</b>	<b>6,7%</b>	<b>25,4%</b>
Alimentos y bebidas no alcohólicas	2,3%	6,7%	21,2%
Bebidas alcohólicas y tabaco	0,7%	4,8%	20,8%
Prendas de vestir y calzado	4,4%	2,9%	17,4%
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	0,6%	5,5%	48,0%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	4,5%	7,4%	23,5%
Salud	1,3%	5,5%	25,8%
Transporte	1,8%	8,7%	24,6%
Comunicación	2,7%	14,2%	38,4%
Recreación y cultura	1,2%	5,7%	23,0%
Educación	13,8%	16,7%	33,0%
Restaurantes y hoteles	1,8%	6,9%	23,3%
Bienes y servicios varios	1,9%	6,2%	20,4%
<b>Categorías</b>			
Estacionales	1,6%	3,6%	22,6%
IPC Núcleo	2,6%	6,3%	21,1%
Regulados	2,0%	9,2%	39,1%
Bienes	2,2%	5,7%	20,6%
Servicios	2,7%	8,6%	33,8%

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del Indec

En términos anuales, las mayores subas se dieron en vivienda, electricidad y agua (48%) y comunicación (38,4%).

Para el Gran Buenos Aires, los precios crecieron 2,5% con respecto a febrero y 25,6% en términos anuales.

Según la Dirección de Estadísticas y Censos de la Ciudad de Buenos Aires, la inflación en el mes de marzo fue de 2,1% en términos mensuales y de 25,4% con respecto al mismo mes del año anterior.



Durante marzo la variación respondió a las subas en las divisiones de alimentos y bebidas no alcohólicas; vivienda, agua, electricidad y otros combustibles; educación; prendas de vestir y calzado y transporte.

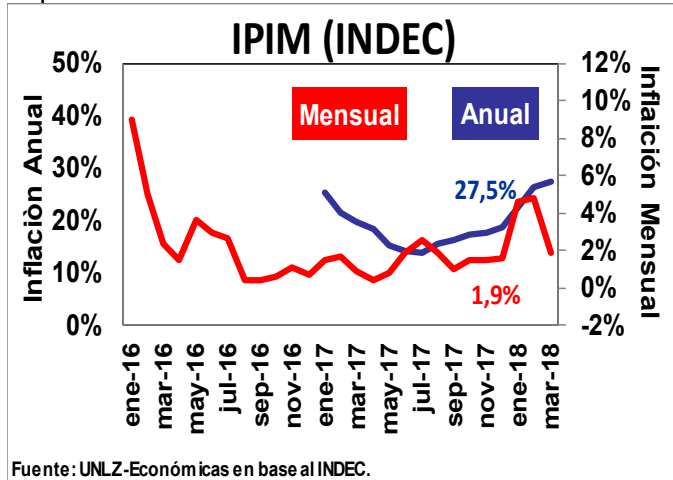
La meta anual propuesta por el gobierno, de 15%, seguramente no se alcanzará dado que en el primer trimestre se acumula una inflación superior al 6%.

Según el INDEC, los precios mayoristas medidos a través del IPIM (índice de precios internos al por mayor) registraron en el mes de marzo una suba de 1,9% en términos mensuales y de 27,5% en términos anuales.

Este aumento se explica como consecuencia de la suba de los productos nacionales (1,8%) y de los productos importados (3,2%). Con respecto al mismo mes del año pasado, las variaciones fueron de 27,6% y 28,3% respectivamente.

El IPIM tiene por objeto medir la evolución promedio de los precios de los productos de orígenes nacional e importado ofrecidos en el mercado interno. Se incluyen el impuesto al valor agregado, los impuestos internos y los impuestos

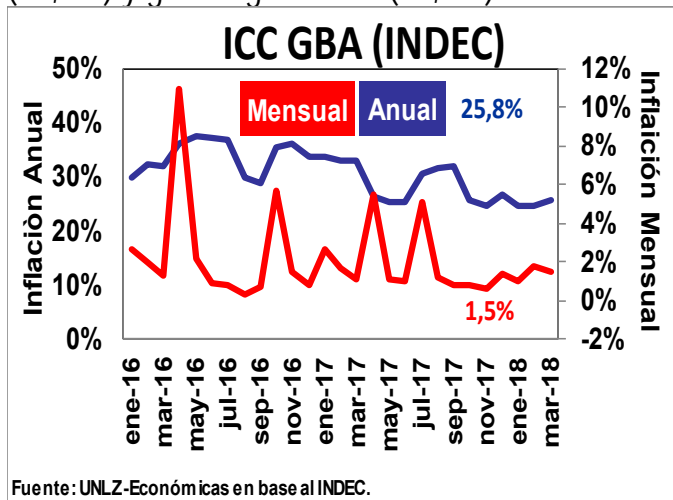
a los combustibles netos de los subsidios explícitos.



Según el INDEC, los precios de la construcción medidos a través del ICC (índice de costo de la construcción) registró en el mes de marzo de 2018, una suba mensual de 1,5% y de 25,8% en términos anuales.

A nivel de capítulos, se destacan las siguientes variaciones: materiales (2,5%), gastos generales (0,8%) y mano de obra (1%).

En términos anuales, las subas fueron las siguientes: materiales (24,7%), mano de obra (25,4%) y gastos generales (31,6%).



Según el INDEC, los salarios nominales medidos a través del índice de salarios total, registraron en el mes de enero, un crecimiento mensual de 1,1% y de 26,9% en términos anuales.

De esta manera, los precios crecieron por debajo de los salarios y no hubo pérdida de poder adquisitivo, anualmente.

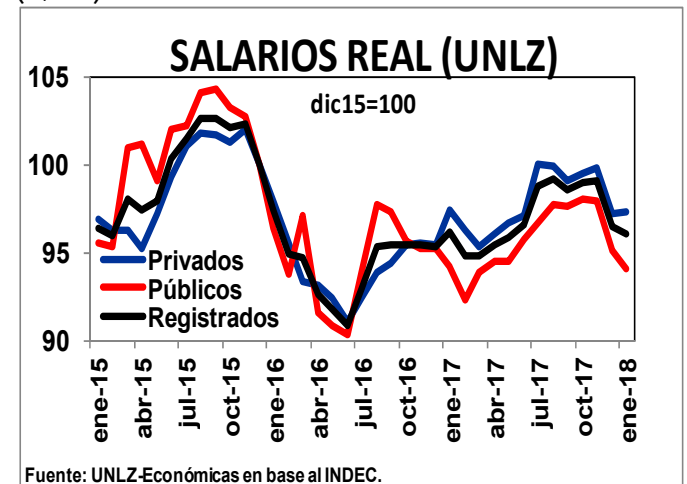
Analizándolo por sectores, las variaciones fueron las siguientes: sector privado registrado (1,7%), sector público (0,4%), total sector registrado (1,2%) y sector privado no registrado (0,6%).

En cambio, analizando los salarios en términos reales (deflactados por un índice de precios), observan variaciones negativas en: sector público (1,2%), sector registrado (0,3%), sector privado no registrado (-0,9%) y nivel general (-0,5%). En cambios, sube el sector privado registrado (0,1%)

Salvo sector privado registrado, todos los sectores han obtenido en el mes una caída en su poder adquisitivo, especialmente los trabajadores del sector público.

En términos anuales (con respecto a enero de 2017), las variaciones negativas fueron las siguientes: sector privado registrado (0,1%), sector público (0,2%), sector registrado (0,1%).

En términos generales no se observan leves variaciones reales en la comparación anual. Por el contrario, crece el poder adquisitivo del sector privado no registrado (6,8%) y nivel general (1,2%).



## Fiscal

El resultado fiscal del mes de febrero alcanzó un déficit primario de \$20.228 millones. Este valor representa una reducción 24,4% en términos anuales.

Los Ingresos Totales crecieron \$36.477 millones (26,7%). Se destaca el importante crecimiento de los Ingresos Tributarios, con una variación anual de 29,6%. Este incremento se encuentra por encima de la inflación que fue de 25% en el periodo. Esto demuestra que el crecimiento de la economía está impulsando también los recursos fiscales.

El Gasto Primario, registró una variación de 18,4%. Se destacan las siguientes variaciones: Transferencias a las Universidades (22,3%), Prestaciones Sociales (32,7%), Salarios (16,3%). Subsidios Económicos se reducen 31,2%. Esto es como consecuencia del incremento de las tarifas de los servicios públicos.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	FEBRERO		Variación	
	2018	2017	M\$	%
<b>INGRESOS TOTALES</b>	172.966	136.489	36.477	26,7%
Tributarios	158.344	122.185	36.159	29,6%
Rentas de Propiedad Netas (1)	8.459	8.314	145	1,7%
Otros Ingresos Corrientes	6.119	5.946	173	2,9%
Ingresos de Capital	44	44	-0	-0,5%
<b>GASTO PRIMARIO</b>	193.194	163.236	29.958	18,4%
Gastos de Funcionamiento	37.061	29.575	7.486	25,3%
Salarios	28.631	24.612	4.019	16,3%
Otros gastos de funcionamiento	8.430	4.963	3.467	69,9%
Prestaciones sociales	114.733	86.430	28.303	32,7%
Subsidios Económicos	9.949	14.452	-4.503	-31,2%
Transferencias Corrientes a Provincias	5.440	5.695	-255	-4,5%
Otros gastos corrientes	12.450	11.128	1.322	11,9%
Transferencias a Universidades Nacionales	8.266	6.759	1.508	22,3%
Déficit operativo de empresas públicas	345	44	301	679,9%
Resto	3.839	4.325	-486	-11,2%
Gastos de capital	13.561	15.956	-2.395	-15,0%
<b>RESULTADO PRIMARIO</b>	-20.228	-26.747	6.519	-24,4%
Intereses Netos (2)	-7.510	-3.253	-4.257	130,9%
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	-27.738	-30.000	2.262	-7,5%

FUENTE: UNLZ. Económicas en base a datos del Min. Hacienda.

(1) Excluye las rentas de propiedad del BCRA y del SPNF (FGS y Otros Activos)

(2) Excluye intereses pagados Intra-Sector Público Nacional

Los Intereses Netos, alcanzaron un monto de \$7.510 millones. Este valor representa una variación de 130,9% con respecto a igual mes del año anterior.

A partir del desempeño anterior, el Déficit Financiero alcanzó un valor de \$27,738 millones. Registrando una disminución en \$2.262 millones (7,5%).

Para el acumulado del año (enero-febrero), el Déficit Primario fue de \$16.299 millones. Si comparamos con el mismo periodo del año anterior, se observa una caída de 29,6% (\$6.861 millones).

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	PRIMER BIMESTRE		Variación	
	2018	2017	M\$	%
<b>INGRESOS TOTALES</b>	376.096	306.745	69.351	22,6%
Tributarios	345.849	282.562	63.287	22,4%
Rentas de Propiedad Netas (1)	15.846	12.434	3.411	27,4%
Otros Ingresos Corrientes	14.308	11.704	2.604	22,3%
Ingresos de Capital	94	45	48	106,6%
<b>GASTO PRIMARIO</b>	392.395	329.904	62.491	18,9%
Gastos de Funcionamiento	78.816	63.652	15.164	23,8%
Salarios	60.073	50.717	9.357	18,4%
Otros gastos de funcionamiento	18.743	12.936	5.807	44,9%
Prestaciones sociales	231.987	177.062	54.925	31,0%
Subsidios Económicos	19.098	23.432	-4.334	-18,5%
Transferencias Corrientes a Provincias	12.442	10.690	1.752	16,4%
Otros gastos corrientes	26.342	22.163	4.179	18,9%
Transferencias a Universidades Nacionales	15.625	12.633	2.992	23,7%
Déficit operativo de empresas públicas	1.778	327	1.451	443,4%
Resto	8.939	9.203	-264	-2,9%
Gastos de capital	23.710	32.905	-9.195	-27,9%
<b>RESULTADO PRIMARIO</b>	-16.299	-23.160	6.861	-29,6%
Intereses Netos (2)	-37.328	-12.396	-24.932	201,1%
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	-53.627	-35.556	-18.071	50,8%

FUENTE: UNLZ. Económicas en base a datos del Min. Hacienda.

(1) Excluye las rentas de propiedad del BCRA y del SPNF (FGS y Otros Activos)

(2) Excluye intereses pagados Intra-Sector Público Nacional

Los Ingresos Totales registraron una variación de 22,6% (\$69.351 millones). Por su importancia relativa, se observó un crecimiento importante en los Ingresos Tributarios (22,4%).

El Gasto Primario, registró una variación de 18,9% (\$62.491 millones).

Por su importancia relativa se destaca la variación de las Prestaciones Sociales que registraron una variación de 31% (\$54.925 millones). En el caso de las Transferencias a las Universidades, el crecimiento fue de 23,7%. El concepto Salarios mostró una variación de 18,4%.

El componente Subsidios Económicos, cayó 18,5% (\$4.334 millones).

Intereses netos alcanzaron un valor de \$37.328 millones. La variación en lo que va del año es de 201,1% (\$24.932 millones).

El Resultado Financiero fue deficitario en \$53.627 millones. Con respecto al mismo periodo del año anterior variación fue positiva en 50,8%

La política de financiar el déficit con endeudamiento externo está impactando en lo que se debe destinar al pago de intereses de la deuda.

En lo que va del año, los Ingresos Totales crecieron 3,7 pp por encima del Gasto Primario. En cambio, en el mes de febrero se observó un crecimiento de 8,3 pp de los ingresos con respecto a los gastos.

En el margen se observa una mejora importante en la evolución fiscal.

La recaudación del mes de marzo alcanzó la suma de \$238.836 millones, con una suba de 12,5% en términos anuales según informó la AFIP.

En el mes gravitó el efecto del pago del saldo de la exteriorización de activos en marzo de 2017, alrededor de \$36.000 millones. En ausencia de este efecto puntual, y para realizar una comparación homogénea, los recursos tributarios crecieron 36,9% en términos anuales. Según la AFIP, esto refleja el aumento de la actividad económica y la eficiencia en la tarea de fiscalización.

Marzo fue el último mes de Alberto Abad como director de la AFIP. Fue reemplazado a comienzos por el exsecretario de servicios financieros del Ministerio de Finanzas, el Ingeniero Leandro Cuccioli.

RECAUDACIÓN millones de pesos	MARZO		Variación	
	2017	2018	M\$	%
<b>RECAUDACIÓN TOTAL</b>	<b>212.295</b>	<b>238.836</b>	<b>26.541</b>	<b>12,5%</b>
<b>IMPUESTOS</b>	<b>148.111</b>	<b>161.348</b>	<b>13.237</b>	<b>8,9%</b>
Ganancias	32.943	48.557	15.614	47,4%
IVA	53.406	79.965	26.559	49,7%
Créditos y débitos	12.360	16.550	4.190	33,9%
<b>COMERCIO EXTERIOR</b>	<b>11.663</b>	<b>10.188</b>	<b>-1.475</b>	<b>-12,6%</b>
Derechos importaciones	5.419	6.983	1.565	28,9%
Derechos exportaciones	6.138	3.063	-3.075	-50,1%
<b>SEGURIDAD SOCIAL</b>	<b>52.521</b>	<b>67.300</b>	<b>14.779</b>	<b>28,1%</b>
Aportes personales	20.551	26.307	5.756	28,0%
Contribuciones patronales	30.621	39.083	8.462	27,6%

FUENTE: UNLZ- Económicas en base a Min. Hacienda.

Ganancias tuvo una suba anual de 26,4% alcanzando los \$48.557 millones, mientras que el impuesto al valor agregado creció 49,7% en términos anuales llegando a \$79.965 millones.

El "impuesto al cheque" (a los débitos y créditos bancarios) alcanzó la suma de \$16.550 millones con un aumento de 33,9% en términos anuales.

Los derechos a las exportaciones retrocedieron 50,1% alcanzando la suma de \$3.063 millones, mientras que los derechos a las importaciones se incrementaron 28,9% alcanzando los \$6.983 millones.

Los aportes personales se incrementaron en 28% mientras que las contribuciones patronales subieron 27,6% en términos anuales.

Para el acumulado del año (enero-marzo) se registró una recaudación de \$736.463 millones. De esta manera, la variación anual fue de 23,6% con respecto al mismo periodo del año pasado. Ganancias subió 27,8% mientras que el IVA lo hizo en 47%.

Los derechos a las exportaciones retrocedieron 7,4% y se ubicaron en \$12.331 millones. En tanto, los derechos a las importaciones se incrementaron en 45,6% y alcanzaron los \$21.338 millones.

Los aportes personales subieron 28,7% y se ubicaron en \$86.222 millones. Por su lado, las contribuciones patronales crecieron 28,5% y alcanzaron los \$126.368 millones.

RECAUDACIÓN millones de pesos	PRIMER TRIMESTRE		Variación	
	2017	2018	M\$	%
<b>RECAUDACIÓN TOTAL</b>	<b>595.930</b>	<b>736.463</b>	<b>140.533</b>	<b>23,6%</b>
<b>IMPUESTOS</b>	<b>398.491</b>	<b>484.362</b>	<b>85.872</b>	<b>21,5%</b>
Ganancias	111.792	142.899	31.107	27,8%
IVA	165.074	242.643	77.569	47,0%
Créditos y débitos	38.140	49.562	11.422	29,9%
<b>COMERCIO EXTERIOR</b>	<b>28.246</b>	<b>34.091</b>	<b>5.845</b>	<b>20,7%</b>
Derechos importaciones	14.654	21.338	6.683	45,6%
Derechos exportaciones	13.313	12.331	-982	-7,4%
<b>SEGURIDAD SOCIAL</b>	<b>169.193</b>	<b>218.010</b>	<b>48.816</b>	<b>28,9%</b>
Aportes personales	66.984	86.222	19.237	28,7%
Contribuciones patronales	98.327	126.368	28.041	28,5%

FUENTE: UNLZ- Económicas en base a Min. Hacienda.



## Externo

El resultado comercial del mes de febrero registró un déficit de US\$903 millones. En términos anuales, creció 316,1%.

Este comportamiento se debe a un mayor crecimiento de las importaciones con respecto a las ventas al exterior.

Las exportaciones en el mes de febrero alcanzaron la suma de US\$4.294 millones con un crecimiento de 10,1% con respecto al mismo mes del año pasado (7% por mayores cantidades y el resto por mayores precios).

Por importancia relativa, se destacan las siguientes variaciones en febrero respecto de igual mes de 2017: cereales (35,1%) y vehículos automotores (62,5%). En cambio disminuyen, residuos y desperdicios de la industria alimentaria (3,4%)

EXPORTACIONES millones de dólares	FEBRERO		
	2017	2018	Var. %
<b>TOTAL</b>	<b>3.899</b> 100%	<b>4.294</b> 100%	<b>10,1%</b>
Productos Primarios	945 24%	1.075 25%	13,8%
MOA	1.579 40%	1.572 37%	-0,4%
MOI	1.181 30%	1.288 30%	9,1%
Combustibles y Energía	195 5%	358 8%	83,6%

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del INDEC.

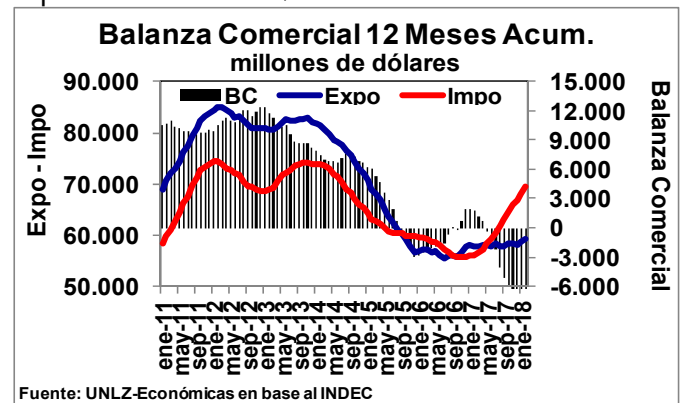
Las importaciones en el mes de febrero alcanzaron la suma de US\$5.197 millones. Con respecto al mismo mes del año pasado, se registró una suba de 26,3% (25,5% por mayores cantidades y el resto por mayores precios).

IMPORTACIONES millones de dólares	FEBRERO		
	2017	2018	Var. %
<b>TOTAL</b>	<b>4.116</b> 100%	<b>5.197</b> 100%	<b>26,3%</b>
Bienes de Capital	976 24%	1.047 20%	7,3%
Bienes Intermedios	1.112 27%	1.506 29%	35,4%
Comb. y lubricantes	263 6%	344 7%	30,8%
Piezas para bienes de cap.	737 18%	1.030 20%	39,8%
Bienes de consumo	557 14%	687 13%	23,3%
Automotores	451 11%	564 11%	25,1%
Resto	19 0%	19 0%	0,0%

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del INDEC.

A nivel de secciones, las importaciones que más aumentaron en febrero respecto de igual mes del año anterior correspondieron a piezas y accesorios (39,8%) y bienes intermedios (35,4%).

El saldo comercial para el acumulado de los últimos doce meses alcanzó un déficit de US\$10.232 millones. En el mismo periodo del año anterior, el resultado había sido superavitario en US\$1.823 millones.



Los principales socios de las exportaciones argentinas fueron: Brasil, Estados Unidos, China, Chile, Vietnam, Argelia e Indonesia.

Por otra parte, los principales países de origen de las importaciones en el período fueron: Brasil, China, Estados Unidos, Alemania, Paraguay e Italia.

Para el acumulado del año (enero-febrero), las exportaciones alcanzaron una suma de US\$9.061 millones con una suba anual de 10,7% (5,8% por mayores cantidades y el resto por mayores precios).

EXPORTACIONES millones de dólares	PRIMER BIMESTRE		
	2017	2018	Var. %
<b>TOTAL</b>	<b>8.188</b> 100%	<b>9.061</b> 100%	<b>10,7%</b>
Productos Primarios	2.018 25%	2.275 25%	12,7%
MOA	3.409 42%	3.238 36%	-5,0%
MOI	2.333 28%	2.783 31%	19,3%
Combustibles y Energía	429 5%	765 8%	78,3%

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del INDEC.

Las variaciones más relevantes del acumulado del año correspondieron a cereales (35,1%). Mientras se registró una caída en desperdicios de la industria alimentaria (10,1%).

Por el lado de las importaciones, en el acumulado del año (enero-febrero), alcanzaron la suma de US\$10.933 millones con un crecimiento anual de 29,3% (25,9% por mayores cantidades y el resto por mayores precios).

Las mayores variaciones se registraron en bienes intermedios (34%) y piezas y accesorios (26,8%).

IMPORTACIONES millones de dólares	PRIMER BIMESTRE				
	2017		2018		Var. %
<b>TOTAL</b>	<b>8.456</b>	<b>100%</b>	<b>10.933</b>	<b>100%</b>	
Bienes de Capital	1.939	23%	2.294	21%	18,3%
Bienes Intermedios	2.305	27%	3.089	28%	34,0%
Comb. y lubricantes	521	6%	823	8%	58,0%
Piezas para bienes de cap.	1.667	20%	2.114	19%	26,8%
Bienes de consumo	1.195	14%	1.509	14%	26,3%
Automotores	787	9%	1.063	10%	35,1%
Resto	43	1%	42	0%	-2,3%

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del INDEC.

De esta manera, el resultado comercial del periodo fue deficitario en US\$1.872 millones. Con respecto al mismo periodo del año anterior, se registró un crecimiento de 598,5%.

Los principales destinos de nuestras exportaciones son el MERCOSUR (23%), la Unión Europea (12%) y ASEAN (12%). Por el lado de las importaciones, el MERCOSUR (33%), China (20%) y la Unión Europea (16%) representan alrededor del 60% de las compras externas.

ZONAS ECONÓMICAS millones de US\$	Febrero 2018				
	EXPO		IMPO		BC
<b>TOTAL</b>	<b>4.294</b>	<b>100%</b>	<b>5.197</b>	<b>100%</b>	
Mercosur	969	23%	1.708	33%	-739
Chile	243	6%	50	1%	194
Resto Aladi	234	5%	179	3%	55
Nafta	348	8%	610	12%	-262
Unión Europea	531	12%	853	16%	-322
Asean	501	12%	227	4%	274
Suiza	87	2%	72	1%	15
China	269	6%	1.022	20%	-754
República de Corea	19	0%	63	1%	-43
Japón	28	1%	94	2%	-66
India	106	2%	74	1%	32
Medio Oriente	188	4%	34	1%	155
MAGREB y Egipto	282	7%	8	0%	274
Resto	489	11%	203	4%	286

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del INDEC.

Las principales zonas y países con los cuales se tiene déficit comercial son el MERCOSUR (US\$739 millones), la Unión Europea (US\$322 millones) y China (US\$754 millones).

En cambio, los países y regiones con los cuales se obtiene los superávits comerciales más relevantes son Magreb (US\$274 millones), Chile (US\$194 millones) y ASEAN (US\$274 millones).

Las exportaciones a Brasil en el mes de febrero alcanzó la suma de US\$776 millones con una suba anual de 29,5%. El rubro "material de transporte" registró un crecimiento de 86,9% en términos anuales.

En el acumulado del año (enero-febrero), las exportaciones a Brasil fue de US\$1.541 millones, con crecimiento de 19,2% con respecto al mismo periodo del año anterior.

EXPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	PRIMER BIMESTRE				
	2017		2018		Var. %
<b>TOTAL</b>	<b>1.293</b>	<b>100%</b>	<b>1.541</b>	<b>100%</b>	
Productos Primarios	355	27%	306	20%	-13,8%
MOA	197	15%	201	13%	2,0%
MOI	659	51%	962	62%	46,0%
Combustibles y Energía	81	6%	73	5%	-9,9%

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del INDEC.

Las importaciones en febrero se ubicaron en US\$1.226 millones con una suba en términos anuales de 21,9%.

En el acumulado del año (enero-febrero), las importaciones a Brasil alcanzaron la suma de US\$2.837 millones, con una suba de 26,1% con respecto al mismo periodo del año anterior.

IMPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	PRIMER BIMESTRE				
	2017		2018		Var. %
<b>TOTAL</b>	<b>2.249</b>	<b>100%</b>	<b>2.837</b>	<b>100%</b>	
Bienes de Capital	505	22%	549	19%	8,7%
Bienes Intermedios	629	28%	838	30%	33,2%
Comb. y lubricantes	22	1%	34	1%	54,5%
Piezas para bienes de cap.	322	14%	427	15%	32,6%
Bienes de consumo	168	7%	207	7%	23,2%
Automotores	601	27%	781	28%	30,0%
Resto	1	-	1	-	

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del INDEC.

De esta manera, el resultado comercial con Brasil fue deficitario en US\$719 millones en el mes de febrero. En el acumulado del año, el déficit comercial con Brasil alcanzó los US\$1.296 millones. En el mismo periodo del año anterior el déficit comercial fue de US\$956 millones.

**Marcos Ochoa (Economista)**  
**Instituto de Investigaciones Económicas**