

INFORME DE ACTIVIDAD ENERO-MARZO 2017

Provincia de Buenos Aires

**INSTITUTO PARA EL DESARROLLO ECONÓMICO Y SOCIAL DE
BUENOS AIRES - STELLA MALDONADO**

Coordinadora Economía Política: Paula Belloni

Equipo de Investigación: Mariana Fernández Massi y Joaquín Lazarte

ISSN: 2525-2038

Septiembre 2017

Instituto para el Desarrollo Económico y Social de Buenos Aires -Stella Maldonado

Central de Trabajadores Argentinos (CTA) – Provincia de Buenos Aires

Calle 6 N° 736 e/ 46 y 47. La Plata. Provincia de Buenos Aires

Teléfono/fax: 0221 483-9878

Correo electrónico: idesba@bsas.cta.org.ar

Dirección de página web: <http://www.ctabsas.org.ar/idesba>

INFORME DE ACTIVIDAD I TRIMESTRE 2017

PROVINCIA DE BUENOS AIRES

ÍNDICE

SÍNTESIS	4
ACTIVIDAD ECONÓMICA.....	6
<i>Actividad económica 2016.....</i>	6
<i>Industria.....</i>	8
<i>Construcción</i>	13
SECTOR EXTERNO	14
SITUACIÓN FISCAL	20
<i>Aplicaciones y gastos.....</i>	23
<i>Esquema ahorro inversión financiamiento.....</i>	32
MERCADO DE TRABAJO	35
CONSUMO	42
ABREVIATURAS	46

Síntesis

- Luego de la recesión de 2016 (-2,3%), en los tres primeros meses del año la **actividad económica** del territorio bonaerense se encontró en una situación de estancamiento. Tuvo una recuperación muy leve, del 0,6% en relación a los mismos meses del 2016.
- La **actividad industrial** en el primer trimestre de 2017 fue un 1,3% inferior al mismo período de 2016; una variación de menor intensidad a la que experimentó la industria a nivel nacional (-2,4%). Los sectores de mayor crecimiento interanual fueron el automotriz (11,3%), minerales no metálicos (6,3%) y papel y cartón (5,1%), mientras que la producción de textiles y cuero (-21,5%), tabaco (-10,6%) y productos químicos (-4,4%), redujeron su producción respecto al mismo período de 2016.
- A nivel nacional en el primer trimestre del año la **construcción** aumentó un 1,8% con respecto a igual mes del año anterior. Este incremento se debió fundamentalmente a la reactivación de la obra pública, pero sobre un primer trimestre de 2016 con muy baja actividad. La cantidad de empresas del sector en la provincia se contrajo en -5,7% interanual, superior a la reducción del mismo concepto a nivel nacional (-0,8%) y el empleo se recuperó en parte (+1,9%), en relación a lo perdido en 2016.
- Con un acumulado de U\$S4.169 millones, las **exportaciones** de la provincia en los primeros tres meses del año tuvieron un crecimiento del 4,2% interanual. Este resultado se explicó por el incremento de los precios, ya que en cantidades las exportaciones se retrajeron, un 3,9%. A nivel sectorial los productos primarios y sus derivados tuvieron retracciones de -3,1% y -0,9% interanual y las manufacturas de origen industrial (MOI) y combustibles y energía experimentaron recuperaciones del orden del 6,7% y 72,6% interanual. Sin embargo, los productos primarios y las manufacturas de origen agropecuario (MOA) siguen concentrando más de la mitad de las ventas externas (51,1%) de la provincia de Buenos Aires, al tiempo que las MOI se ubican en el segundo lugar, con el 43,3% de las mismas.
- Con la colaboración del gobierno Nacional, a través del Fondo Solidario Provincial (+70,9%), entre enero y marzo de 2017 los **ingresos públicos** se incrementaron un 38,5%. Por su parte, los **gastos corrientes y de capital** realizados por el gobierno provincial se elevaron un 41,5% en términos interanuales en dicho período, con un crecimiento importante del gasto destinado a intereses de la deuda (+177,0%) e -aunque sobre una baja base de comparación- inversión real directa (+288,2). En consecuencia el **resultado financiero** se redujo un 81,2% respecto al mismo período del 2016, totalizando en \$363 millones.
- De acuerdo al **gasto por finalidad y función** del gobierno provincial, el ajuste se dio en servicios sociales. En el primer trimestre de 2017 estos servicios tuvieron un crecimiento interanual (+27,9%) muy inferior al resto de las partidas y a la

evolución de precios internos. En su interior, educación y cultura tuvo una variación incluso inferior (+16,4%), pero el mayor recorte se dio en ciencia y técnica que incluso tuvo menos recursos en relación al año previo (-30,8%).

- El período bajo análisis indica un fuerte incremento de la **deuda pública** (45,7%), con un importante crecimiento en la deuda externa (+85,3%). Las amortizaciones de deuda pasaron de \$1.829 a \$9.556 millones (422,3%), respectivamente. En suma, los servicios de deuda (amortización e intereses) representaron el 12,0% de los gastos totales para los primeros tres meses del año.
- En el primer trimestre de 2017 los aglomerados de la provincia con mayores **tasas de desocupación** fueron los partidos del GBA y Mar del Plata (11,8% y 10,4%), superiores a la tasa de desocupación del total de aglomerados urbanos del país, que fue del 9,2%. A su vez, ambos aglomerados presentan los mayores porcentajes de ocupados que trabajan en una jornada superior o inferior a la jornada normal y las **tasas de informalidad más elevadas**: 31,9% en el caso de Mar del Plata y 31,3% en los partidos del GBA.
- El **empleo registrado privado** en la provincia cayó durante el primer trimestre (-0,4%). Sin embargo, como consecuencia de la recuperación del total de empleo durante el segundo semestre de 2016, en marzo de 2017 hubo 1.100 empleos más que el mismo mes del año anterior.
- Durante el mes de enero la variación de precios fue similar a la variación de los **salarios privados registrados**, ya que varios acuerdos paritarios de 2016 tuvieron ese mes el último incremento nominal. Sin embargo, los dos meses siguientes la inflación fue superior al aumento de salarios, redundando en una caída del poder adquisitivo del 2,2% interanual en Gran Buenos Aires (GBA) y 0,5% en el interior de la provincia durante el primer trimestre del año.
- Los indicadores de **consumo** mostraron un comportamiento heterogéneo. El patentamiento provincial de vehículos se incrementó un 40,2% en términos interanuales, con un fuerte componente de importados. En el mismo sentido la compraventa de inmuebles registró una suba significativa tanto en actos (22,6%) como en montos operados (124,0%). No obstante, las ventas en supermercados y centros de compras se elevaron un 17,3% y 14,9%, respectivamente, ubicándose muy debajo de la inflación del período, 35,5%, indicando una caída real.

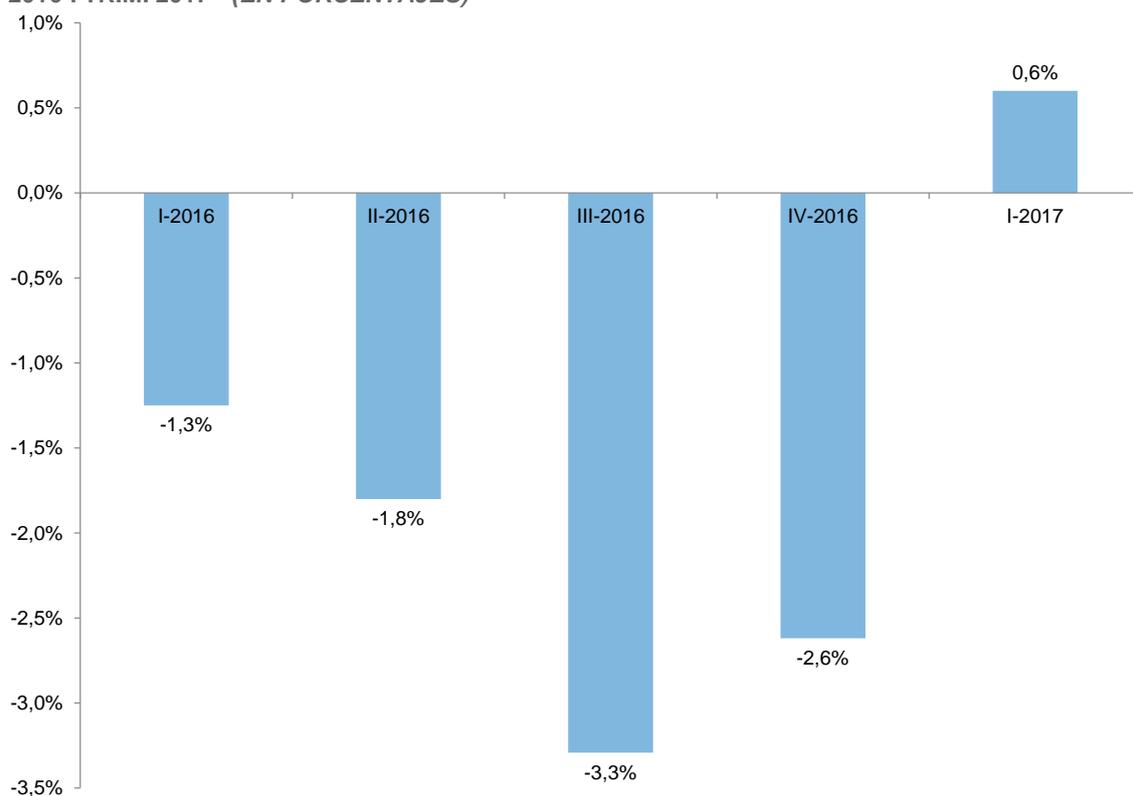
Actividad económica

ACTIVIDAD ECONÓMICA

- Luego de la retracción en 2016 (-2,3%), en los tres primeros meses del año la actividad económica del territorio bonaerense se encontró en una situación de estancamiento, con una recuperación muy leve (+0,6%) en relación a los mismos meses del 2016. Esta fue similar a la nacional, que en el primer trimestre de 2017 tuvo un incremento del 0,3% interanual.
- Entre los componentes de la demanda agregada nacional que más crecieron entre enero y marzo de 2017 se encuentran: el consumo público (+1,0%), la inversión (+3,0%) y el consumo privado (+0,9%). Sin embargo, esto se dio sobre la base de las mermas ocurridas en 2016 en los dos últimos casos (-1,4% y -5,1%) y del estancamiento del consumo público (0,3%).
- En el caso de la inversión, además de la crítica situación del 2016 sobre la que se hace la comparación¹, el crecimiento de este componente en 2017 se explica en buena medida por el dinamismo de los importados: dentro del equipo durable de producción, el nacional cayó un 5,1% interanual al tiempo que el importado creció un 12,8%.

¹En el primer trimestre del año este componente tuvo una merma del -1,7% interanual.

GRÁFICO N°1. BUENOS AIRES. VARIACIÓN INTERANUAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA, I TRIM. 2016-I TRIM. 2017 - (EN PORCENTAJES)



Fuente: Elaboración propia en base a Dirección Provincial de Estadística (DPE).

- Al considerar la evolución sectorial nacional del primer trimestre de 2017 se tiene que los sectores más dinámicos en crecimiento fueron el primario (+17,7%)², servicios (+1,5%) –en especial transporte, almacenamiento y comunicaciones (+3,7%), financiero (+2,4%) y actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler (+2,7%)– y la construcción (+1,9%).
- Aunque en el caso del agropecuario y la construcción el incremento se debió en parte a la dinámica contractiva del año anterior (-7,8% y -5,8% interanual en el primer trimestre de 2016). Por su parte, la industria manufacturera y el sector de minas y canteras continuaron con evoluciones negativas, sumando retracciones del 5,6% y 5,3% interanuales.
- A nivel provincial, el gasto público registró un incremento de 41,5%, superando la inflación interanual (35,5%). Dicha variación se expresó principalmente en la elevación de la inversión pública (136,0%). Respecto al consumo privado, si bien no se encuentra disponible un indicador general, se observa la profundización de una estructura de consumo dual: mientras que la compra venta de inmuebles y el patentamiento de vehículos mostró un crecimiento real, las compras en supermercados y centros comerciales crecieron por debajo de la inflación. En cuanto al sector externo se alcanzaron mejoras en las

² Incluye el sector agropecuario y pesca.

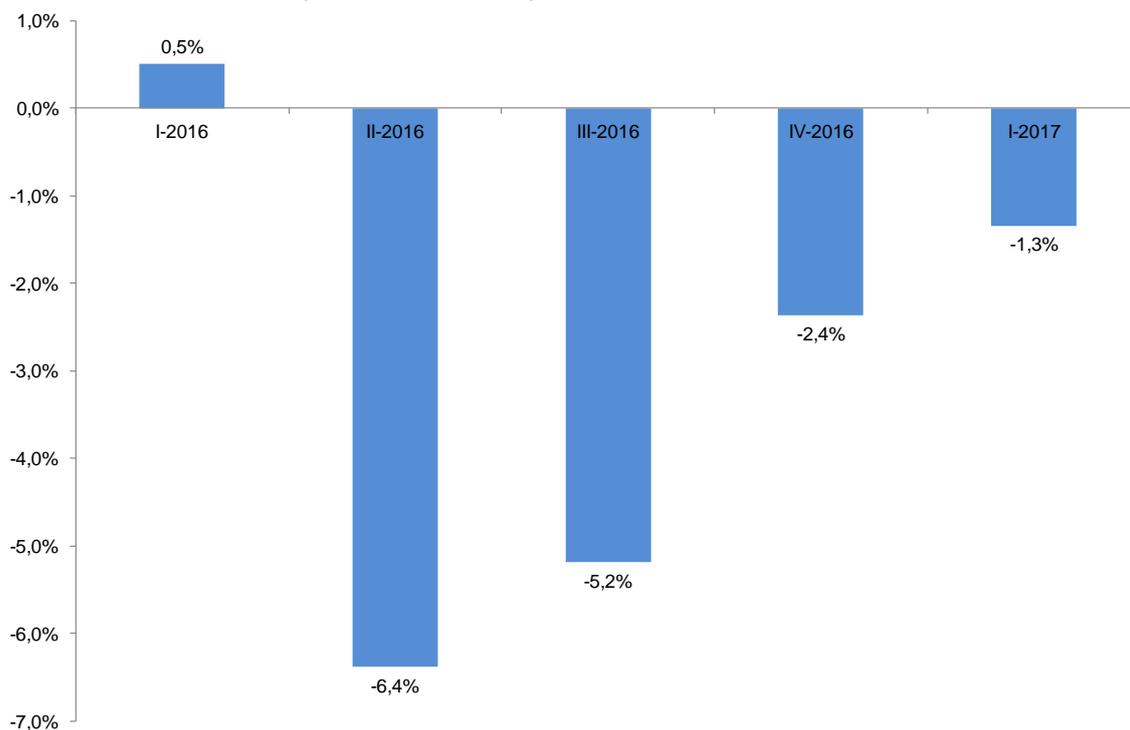
exportaciones de manufacturas de origen industrial (6,7%) y en particular de combustibles y energía (72,6%), siendo su recuperación la consecuencia de una importante caída en el 2016 (cercana al 26,0% en ambos casos)

- Por el lado de la oferta, se dieron recuperaciones interanuales en las actividades: vehículos automotores, alimentos y bebidas, minerales no metálicos, papel y cartón, metales comunes y refinación de petróleo, que a excepción de la última tuvieron notables retracciones en 2016. Luego, si bien no se cuenta con información provincial actualizada, la construcción posiblemente haya participado en el leve incremento de nivel general de actividad, tanto por el bajo nivel de comparación respecto al mismo período del año 2016, como por la mayor inversión pública.

INDUSTRIA

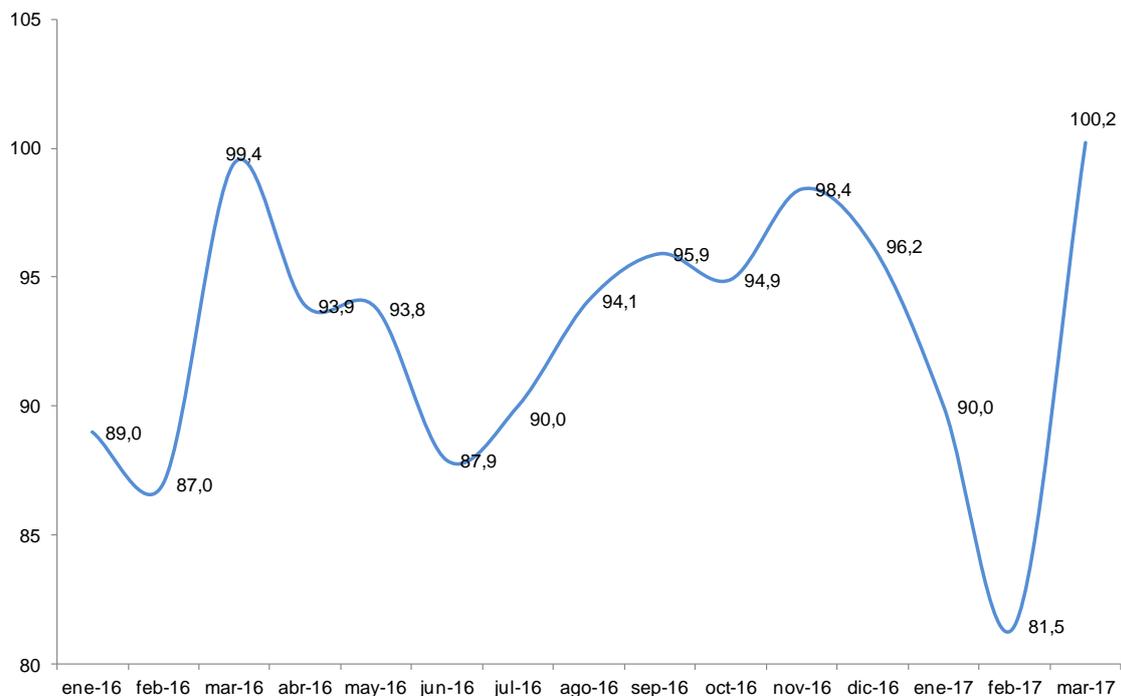
- Durante el primer trimestre de 2017 la industria bonaerense continuó con la tendencia negativa del 2016 pero en menor magnitud. El sector redujo su actividad en un 1,3% respecto al mismo período de 2016 (Gráfico N° 2). Este resultado fue consecuencia de una fuerte caída de la actividad durante enero y febrero —que si bien tiene cierto componente estacional, su intensidad fue superior a la de los mismos meses de 2016—, y una fuerte recuperación durante el mes de marzo, alcanzando en ese mes el nivel de actividad de 2012 (similar al de los meses de septiembre, octubre y noviembre de 2015).
- El comportamiento de marzo también tiene un carácter estacional, ya que es un mes que evidencia picos de actividad, para luego reducirse en los meses posteriores (Gráfico N° 3).
- A nivel nacional, el Estimador Mensual Industrial (EMI) tuvo caídas interanuales durante los tres primeros meses del año: -1,1% en enero, -6,0% en febrero y -0,4% en marzo. El acumulando en el trimestre da como resultado una caída superior a la del territorio bonaerense: del -2,4% respecto al mismo período de 2016.

GRÁFICO N°2. BUENOS AIRES. VARIACIÓN INTERANUAL DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA, I TRIM. 2016- I TRIM. 2017 - (EN PORCENTAJES)



Fuente: Elaboración propia en base a DPE.

GRÁFICO N° 3. BUENOS AIRES. INDICADOR SINTÉTICO DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA, ENE16-MAR17 (BASE 2012=100)

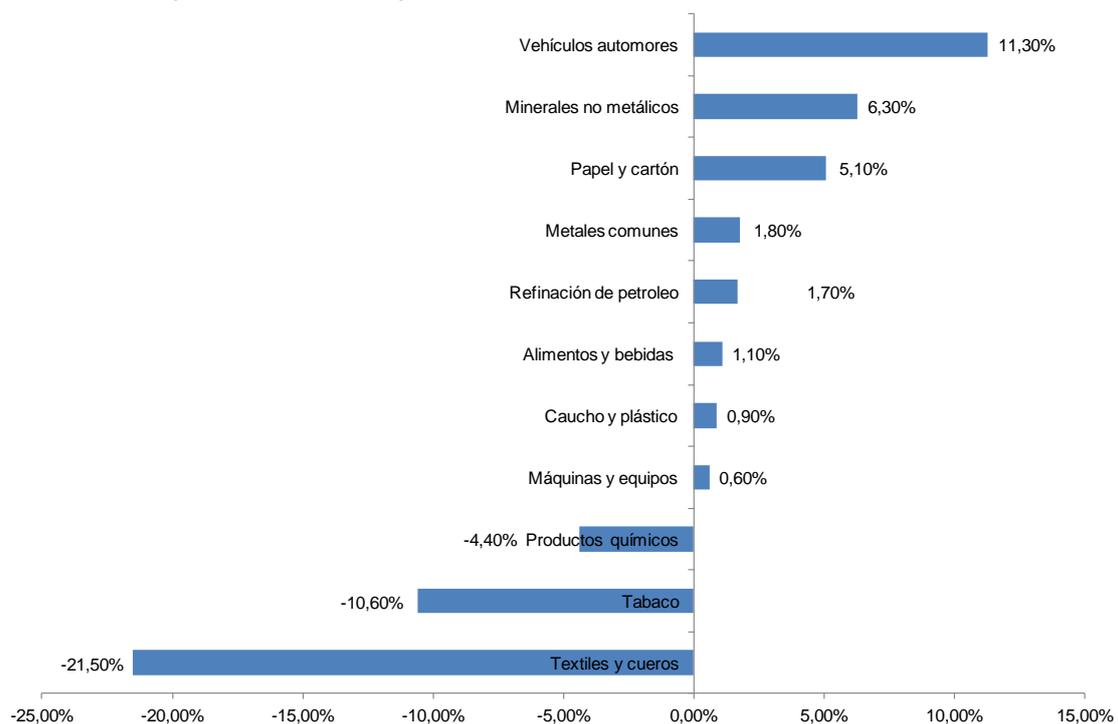


Fuente: Elaboración propia en base a DPE.

DESEMPEÑO SECTORIAL

- Al interior del sector industrial bonaerense se evidencian comportamientos heterogéneos. Los sectores de mayor crecimiento interanual fueron la industria automotriz (11,3%), minerales no metálicos (6,3%) y papel y cartón (5,1%). Por su parte metales comunes (1,8%), refinación de petróleo (1,7%), alimentos y bebidas (1,1%), caucho y plástico (0,9) y máquinas y equipos (0,6%) tuvieron leves incrementos, mientras que la producción de textiles y cuero (-21,5%), tabaco (-10,6%) y productos químicos (-4,4%), redujeron su nivel de actividad respecto al mismo período de 2016.
- A nivel nacional, durante el primer trimestre la industria automotriz también registró un aumento interanual, aunque más leve (3,7%). Sin embargo, tanto minerales no metálicos como papel y cartón experimentaron caídas de la actividad (-3,3% y -4,3% respectivamente). Por su parte, la industria alimenticia del país se contrajo en un -1,8%. La producción textil y de productos químicos y plásticos cayeron a nivel nacional, pero en menor intensidad que en la provincia: -17,2% y -4,4% respectivamente.
- El sector de minerales no metálicos había experimentado la caída más significativa durante el primer trimestre de 2016, por lo cual, el incremento registrado en 2017 refiere a una base de bajo nivel de actividad. Este mejor desempeño se explica fundamentalmente por el incremento de los despachos de cemento y los insumos de la construcción, como consecuencia de la recuperación de esta actividad.
- La producción de papel y cartón aumentó un 5,1% respecto al primer trimestre de 2017. Este desempeño se explica por un fuerte incremento de la producción de madera y la edición e impresión durante marzo. La producción de papel y productos de papel, en cambio, experimentó una caída de la actividad, tanto en la provincia como a nivel nacional.
- Por su parte, los metales comunes registraron un aumento del 1,8%, tras un primer trimestre de 2016 con fuerte caída de la actividad. El rubro alimentos y bebidas creció un 1,1%, debido al incremento de la producción nacional de carnes rojas y de molienda de harinas y oleaginosas, dos rubros de suma relevancia para la provincia de Buenos Aires.
- Pese a que la apertura de las importaciones en el marco de la liberalización comercial a nivel nacional amenazaba al sector textil provincial, durante el primer trimestre de 2016 este sector no tuvo mermas en los niveles de la actividad, sino un crecimiento interanual importante (+13,5%). Sin embargo, en el primer trimestre de 2017 es el sector con la mayor contracción: 21,5%, superior incluso a la caída registrada a nivel nacional.

GRÁFICO N° 4. BUENOS AIRES. VARIACIÓN INTERANUAL DE LA INDUSTRIA POR RUBROS, I TRIM.2017- (EN PORCENTAJES)

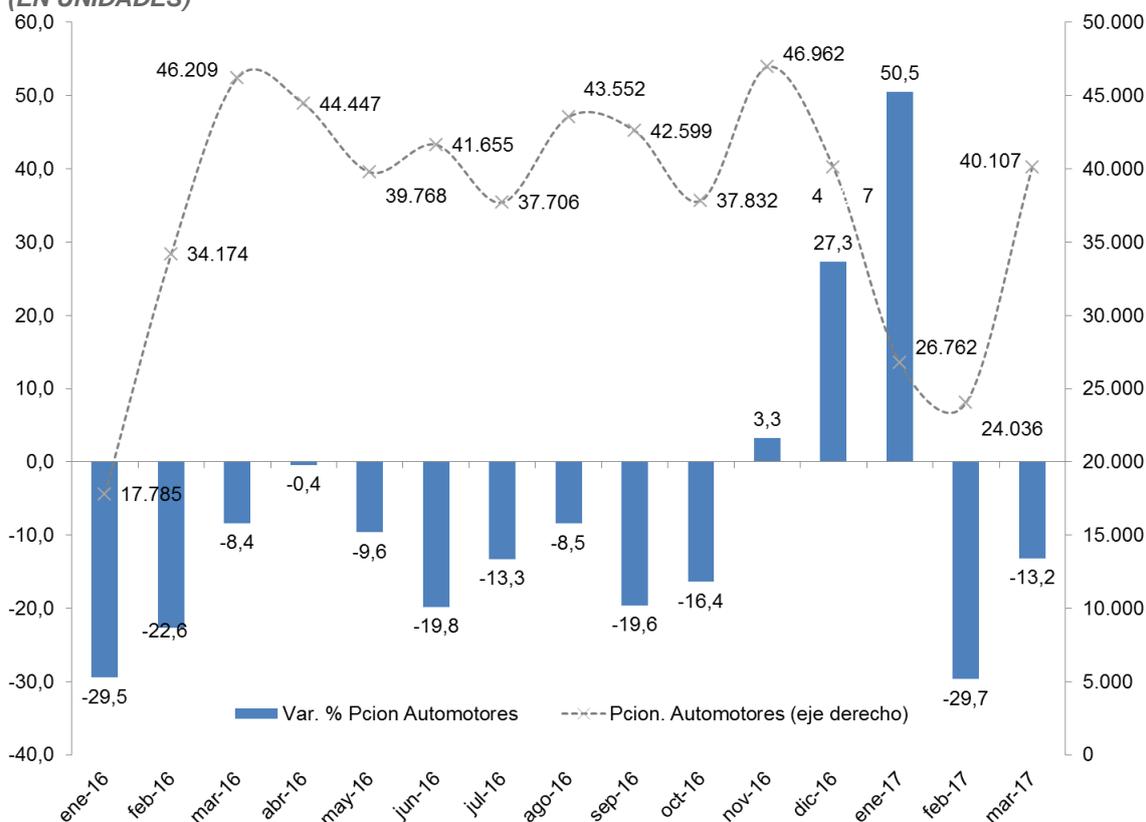


Fuente: Elaboración propia en base a DPE.

AUTOMÓVILES Y UTILITARIOS

- La evolución de unidades de automóviles y utilitarios producidas en el sector automotriz del país indicó un incremento interanual extraordinario en el mes de enero (50,5%), para luego caer en los dos meses posteriores (-29,7% y -13,2%). Por lo que, en el primer trimestre de 2017 se dio una merma del 7,4% interanual.
- La recuperación en el primer mes del año se debió en buena medida a la baja base de comparación dada por la retracción que sufrió el sector en 2016 y a la leve recuperación brasilera que tuvo sus repercusiones en las exportaciones del sector a nivel nacional. Las mismas crecieron un 14,0% en el primer trimestre del año respecto al mismo período del año anterior; en cambio, la venta de estos vehículos nacionales a concesionarios cayó en 16,5%.
- El crecimiento tampoco fue homogéneo a nivel desagregado en el primer trimestre de 2017: si bien aumentó la producción de vehículos utilitarios (18,6%), cayó la producción de automóviles (-7,4%).

GRÁFICO N° 5. ARGENTINA. PRODUCCIÓN AUTOMÓVILES Y UTILITARIOS, ENE16-MARZO 17 - (EN UNIDADES)



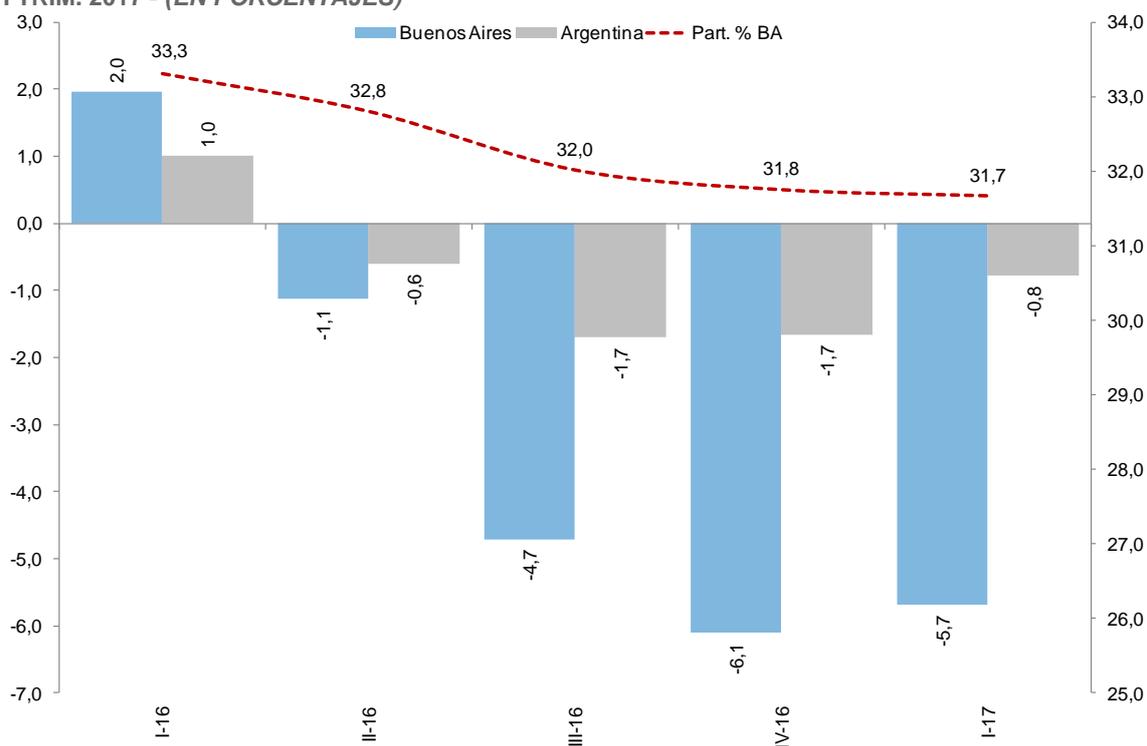
Fuente: Elaboración propia en base a ADEFA.

CONSTRUCCIÓN

- A nivel nacional, durante el mes de marzo de 2017, el Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC), subió 10,8% con respecto a igual mes del año anterior, luego de dos primeros meses con mermas (-2,4% y -3,4%). El dato del acumulado durante el primer trimestre del año 2017 en su conjunto registra un aumento de 1,8% con respecto a igual período del año 2016.
- Este incremento se debe principalmente a que la base de comparación es baja, ya que durante el primer trimestre de 2016 cayó considerablemente la actividad, como resultado en buena medida de la baja en la obra pública. Por lo que, la reactivación de la inversión real directa del gobierno durante el primer trimestre implicó aumentos porcentuales muy altos, tanto a nivel nacional (+59,2%) como provincial (288,2%).
- En el caso de la provincia de Buenos Aires la información brindada por el Instituto de Estadística y Registro de la Industria de la Construcción (IERIC) en relación a la cantidad de empresas, muestra una contracción del -5,7% para el primer trimestre del año, superior a la reducción del mismo concepto a nivel nacional (-0,8%). Por lo que, la leve recuperación se da en el marco de una concentración productiva.
- Entre enero y marzo la provincia perdió participación en la cantidad de empresas del sector en el país pasando del 33,3% en el primer trimestre de 2016 a 31,7% para el mismo período del 2017 (-1,6 pp.). Sin embargo, el empleo en el sector creció un 1,9% interanual, pero sin recuperar las pérdidas registradas en 2016³.

³ En relación al empleo en el sector de la construcción consultar el apartado de mercado de trabajo del presente informe.

GRÁFICO N° 6. BUENOS AIRES Y ARGENTINA. VARIACIÓN INTERANUAL DE LAS EMPRESAS DE LA CONSTRUCCIÓN Y PARTICIPACIÓN DE LA PROVINCIA EN EL TOTAL NACIONAL, I TRIM. 2016- I TRIM. 2017 - (EN PORCENTAJES)

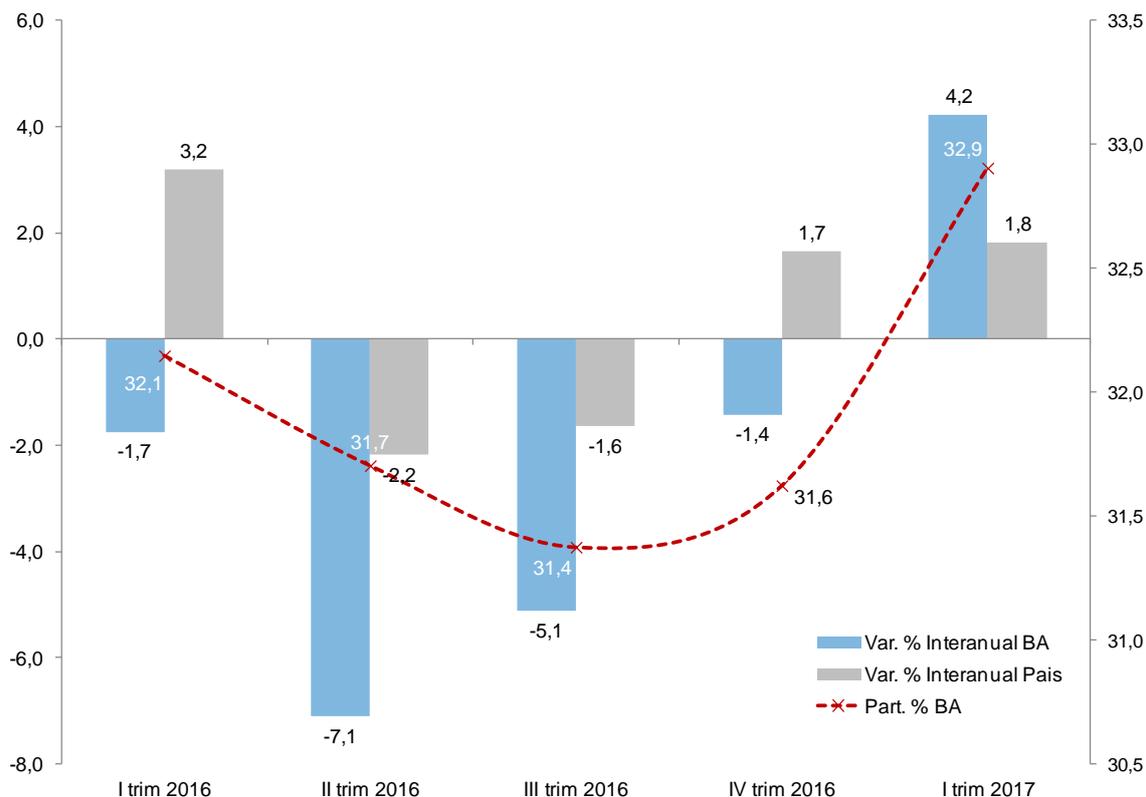


Fuente: elaboración propia en base al IERIC.

Sector externo

- Con un acumulado de U\$S4.169 millones en el primer trimestre del año, las exportaciones bonaerenses registraron un incremento del 4,2% interanual. Este aumento fue superior al que tuvieron las ventas externas a nivel nacional (+1,8% interanual). Por lo cual, las exportaciones de la provincia recuperaron la gravitación perdida entre el segundo y cuarto trimestre de 2016 y alcanzaron una participación en las exportaciones nacionales del 32,9%, levemente superior a la del primer trimestre de 2016.

GRÁFICO N° 7. BUENOS AIRES Y ARGENTINA. VARIACIÓN INTERANUAL DE LAS EXPORTACIONES Y PARTICIPACIÓN DE LAS EXPORTACIONES PROVINCIALES EN EL PAÍS, I TRIM. 2016 - I TRIM. 2017 - (EN PORCENTAJES)



Fuente: elaboración propia en base a INDEC y DPE.

- El crecimiento de las ventas externas nacional y provincial entre enero y marzo del 2017 se explicó por el incremento de los precios, ya que, en ambos casos, las cantidades exportadas se contrajeron, un 3,9% y 3,8% interanual.
- Entre las principales *commodities* el petróleo tuvo una significativa recuperación en su precio en el primer trimestre de 2017: 62,1% interanual. En marzo del corriente año el valor promedio por barril del se ubicó en US\$50,9. Sin embargo, el mismo fue inferior al registrado entre 2005 y 2014, cuando osciló entre US\$53,4 y US\$105,0.
- Otro fuerte incremento de precios de materias primas a nivel mundial en el primer trimestre de 2017 se dio en los minerales. El hierro tuvo una suba del 79,6% interanual -y del 20,8% en relación al último trimestre de 2016-, seguido por el cobre (+24,9% interanual) y el aluminio (22,2% interanual). Entre los productos agrícolas el precio internacional de la soja tuvo una suba del 16,1% interanual y el de los cereales se retrajo y/o estancó, -11,7% interanual en el trigo y 0,4% interanual en el maíz.

CUADRO N° 1. PRECIOS INTERNACIONALES DE MINERALES, CEREALES, OLEAGINOSAS Y PETRÓLEO (**), I TRIM. 2016-I TRIM. 2017 - (US\$ POR TN Y POR BARRIL)

	Minerales			Cereales		Oleaginosas	Energía
	Cobre	Aluminio	Hierro	Trigo	Maíz	Soja	Petróleo
I 16	4675	1514	48	163	160	323	32,8
II 16	4736	1572	56	159	171	388	44,8
III 16	4780	1620	59	128	153	372	44,7
IV 16	5281	1710	71	123	152	367	49,1
I 17	5840	1851	86	144	161	376	53,0
Var. % trimestral	10,6	8,2	20,8	17,1	5,5	2,2	8,1
Var. % interanual	24,9	22,2	79,6	-11,7	0,4	16,1	62,1

(**) Precio en US\$ por barril Brent-Dubai-WTI.

Fuente: elaboración propia en base Ministerio de Economía de Argentina y Fondo Monetario Internacional.

- A nivel sectorial el descenso de las exportaciones en el territorio bonaerense se explicó por las reducciones que tuvieron los productos primarios y sus derivados (Manufacturas de Origen Agropecuario, MOA) en relación al año previo, cuando al favorecerse por la devaluación del peso y la quita y/o reducción de las retenciones hubo una liquidación extraordinaria de cosechas retenidas que no pudo ser sostenida con transformaciones productivas ni por incremento de la demanda externa. Entre enero y marzo de 2017, estos sectores tuvieron una merma del 3,1% y el 0,9%, en relación a los mismos meses del año previo. En toneladas las retracciones fueron superiores, del 5,8% y 8,0%.
- Las manufacturas de origen industrial (MOI) y combustibles y energía experimentaron recuperaciones del orden del 6,7% y 72,6% interanual en el primer trimestre de 2017. A la inversa de lo ocurrido en los productos primarios y las MOA, la recuperación en las MOI se produjo como resultado del incremento de las ventas externas en toneladas (+12,1%), ya que los precios promedios de las exportaciones de manufacturas industriales continuaron con la tendencia a la baja, un 4,9% interanual. Sin embargo, esto se dio sobre la baja ocurrida en el 2016 (del 26,0% interanual en el primer trimestre). El crecimiento de combustibles y energía se dio tanto en precios (13,1%) como en cantidades (52,8%).
- El perfil exportador tuvo pocas variaciones en relación al acentuado proceso de reprimarización del año previo: los productos primarios y las manufacturas de origen agropecuario (MOA) siguen concentrando más de la mitad de las ventas externas (51,1%) de la provincia de Buenos Aires, al tiempo que las MOI se

ubican en segundo lugar, con el 43,3% de las mismas. A pesar de la acentuada recuperación del sector en los tres primeros meses de 2017, las exportaciones de combustibles y energías tienen una relevancia menor en la estructura exportadora (5,4%).

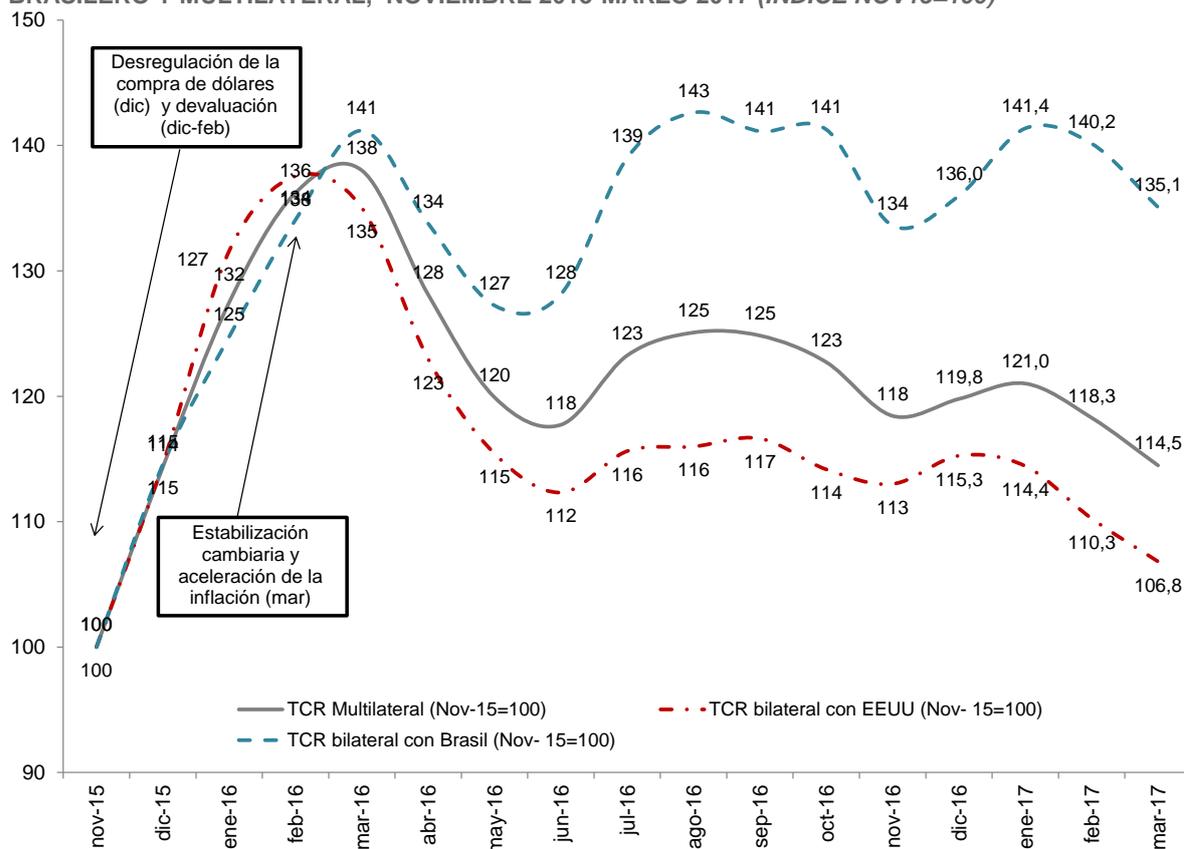
CUADRO N° 2. BUENOS AIRES. EXPORTACIONES PROVINCIALES Y SU VARIACIÓN INTERANUAL POR GRANDES SECTORES, I TRIM 2016-I TRIM 2017 - (EN MILLONES DE DÓLARES Y PORCENTAJES)

	I trim. 2016	I trim. 2017	Var. % 2017-2016
Productos primarios	990	959	-3,1
% Prod. Primarios	24,8	23,0	-7,1
Manufacturas industriales	1.691	1.804	6,7
% MOI	42,3	43,3	2,4
Manufacturas agropecuarias	1.184	1.173	-0,9
% MOA	29,6	28,1	-4,9
Combustible y energía	135	233	72,6
% Combustible y energía	3,4	5,6	65,6
Total	4.000	4.169	4,2

Fuente: Elaboración propia en base INDEC y DPE.

- En los primeros tres meses de 2017 el Tipo de Cambio Real (TCR) continuó con la tendencia a la apreciación de 2016, especialmente en febrero y marzo cuando se dieron subas de precios internos superiores al 2,0% y cierta estabilidad cambiaria en torno a \$15,6 promedio por dólar.
- Entre enero y marzo el multilateral se apreció un 5,4%, y en el último mes se ubicó en tan sólo un 14,5% superior en relación al de noviembre de 2015. El tipo de cambio bilateral con Estados Unidos se apreció aún más (-6,7%) en el período mencionado, y en marzo fue superior en menor medida en relación al que tenía antes de la devaluación de la moneda doméstica, un 6,8%. El TCR bilateral con Brasil tuvo una apreciación menor del 4,4% en el primer trimestre de 2017 y en el último mes se encontró en un nivel superior del 35,1%, debido a la apreciación que tuvo el real en el período.

GRÁFICO Nº 8. EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO REAL RESPECTO AL DÓLAR, AL REAL BRASILEIRO Y MULTILATERAL, NOVIEMBRE 2015-MARZO 2017 (ÍNDICE NOV15=100)



Fuente: elaboración propia en base a CIFRA, INDEC, Eurostat, Banco Central de Brasil, IBGE (Brasil), OCDE, Banco Central de Chile, INE (Chile), INEGI (México) y Reserva Federal (EEUU).

- En los primeros tres meses de 2017 las ventas externas de cereales tuvieron una retracción interanual del 6,3%, explicada por la caída en las cantidades (-6,2%), sus precios promedio en la provincia de Buenos Aires se mantuvieron prácticamente sin variaciones (-0,1%). A pesar de ello, con un valor acumulado de U\$S959 este rubro conservó el primer lugar en el ranking de los principales productos de exportación de la provincia de Buenos Aires.
- El material de transporte terrestre –segundo rubro de exportación de la provincia– tuvo una recuperación del 14,8% interanual, y alcanzó los US\$781 millones. El crecimiento se debió al fuerte incremento de las cantidades exportadas en toneladas (+32,8%). Los precios promedio de este rubro tuvieron una baja del 13,5% interanual.
- Las mejores *performances* de exportaciones a nivel productos en el primer trimestre de 2017, se dieron en los metales comunes y sus manufacturas (+144,3% interanual) y los carburantes (+131,5% interanual), como resultado del incremento de las cantidades exportadas en el primer caso (259,1%) y de la mejora en cantidades y precios promedio en el segundo (75,7% y 31,8%). En consecuencia, estos rubros pasaron del puesto 12 del ranking al 8 en el primer

caso, y del lugar 15 al 13 en el segundo siendo el rubro que más influencia tuvo en el incremento de precios promedios de las exportaciones bonaerenses.

CUADRO N° 3. BUENOS AIRES. EXPORTACIONES PROVINCIALES POR PRODUCTOS, PARTICIPACIÓN EN LA PROVINCIA Y SU VARIACIÓN INTERANUAL, I TRIM. 2016- I TRIM. 2017 - (EN MILLONES DE DÓLARES Y PORCENTAJES)

	I trim. 2016	Partic. %	I trim. 2017	Partic. %	Var. % Interanual
Cereales	847	21,2	794	19,0	-6,3
Material de transporte terrestre	680	17,0	781	18,7	14,8
Productos químicos y conexos	542	13,6	440	10,6	-18,7
Residuos y desperdicios de la industria alimenticia	326	8,2	332	8,0	2,0
Carnes	176	4,4	218	5,2	23,8
Materias plásticas y artificiales	176	4,4	199	4,8	13,3
Grasas y aceites	231	5,8	191	4,6	-17,2
Metales comunes y sus manufacturas	55	1,4	135	3,2	144,3
Productos de molinería	122	3,1	119	2,9	-2,2
Gas de petróleo y otros hidrocarburos gaseosos	77	1,9	109	2,6	41,6
Máquinas y aparatos, material eléctrico	100	2,5	104	2,5	3,6
Pieles y cueros	99	2,5	102	2,4	3,1
Carburantes	41	1,0	95	2,3	131,5
Pescados y mariscos sin elaborar	58	1,5	59	1,4	1,4
Semillas y frutos oleaginosos	38	1,0	52	1,2	36,4
Pescados y mariscos elaborados	49	1,2	48	1,2	-2,1
Caucho y sus manufacturas	39	1,0	42	1,0	7,8
Resto (26)*	345	8,6	348	8,3	0,9
Total	4.000	100,0	4.169	100,0	4,2

Fuente: Elaboración propia en base INDEC y DPE.

- Con una leve caída (-0,4% interanual) y un valor de U\$S1.242 millones, en el primer trimestre del año Brasil continuó siendo el principal destino de las exportaciones de la provincia de Buenos Aires, y concentró un 29,8% de las mismas. Dentro de la estructura exportadora hacia este país se destacan las MOI (63,1%), con un importante peso de material de transporte terrestre (un 58,4% del total del rubro).
- Al igual que en el primer trimestre de 2016, en el mismo período de 2017 Chile y Uruguay conservaron el segundo y cuarto lugar entre los principales destinos de exportación de la provincia de Buenos Aires. Por su parte, con una recuperación interanual del 85,9% Estados Unidos escaló tres lugares y ocupó el tercer puesto. No obstante, si bien con gravitaciones mucho menores entre las ventas externas bonaerenses (0,8% y 2,7%), Argelia y Perú tuvieron los mayores crecimientos (224,2% y 123,1%) interanuales. Finalmente, con un incremento interanual importante -del 64,9%- China se encontró en el séptimo lugar en importancia, y Arabia Saudita si bien tuvo la mayor retracción (-29,8% interanual) se mantuvo entre los principales destinos de ventas externas de la provincia.

CUADRO N° 4. BUENOS AIRES. EXPORTACIONES PROVINCIALES POR DESTINOS, PRINCIPALES PAÍSES, ESTRUCTURA Y VARIACIÓN INTERANUAL, I TRIM 2016- I TRIM 2017 - (EN MILES DE MILLONES DE DÓLARES Y PORCENTAJES)

	I trim. 2016	I trim. 2017	Part. % I trim. 2016	Part. % I trim. 2017	Var. % interanual
Brasil	1.247	1.242	31,2	29,8	-0,4
Chile	254	311	6,3	7,5	22,6
Estados Unidos	134	249	3,3	6,0	85,9
Uruguay	149	145	3,7	3,5	-2,7
Arabia Saudita	201	141	5,0	3,4	-29,8
Paraguay	133	140	3,3	3,4	5,4
China	83	137	2,1	3,3	64,9
Vietnam	85	117	2,1	2,8	37,2
India	106	115	2,6	2,8	9,1
Perú	51	114	1,3	2,7	123,1
Argelia	30	98	0,8	2,4	224,2
México	76	91	1,9	2,2	20,5
Bolivia	68	86	1,7	2,1	26,3
Resto	1.383	1.181	34,6	28,3	-14,6
Total	4.000	4.169	100,0	100,0	4,2

Fuente: Elaboración propia en base a la DPE.

Situación fiscal

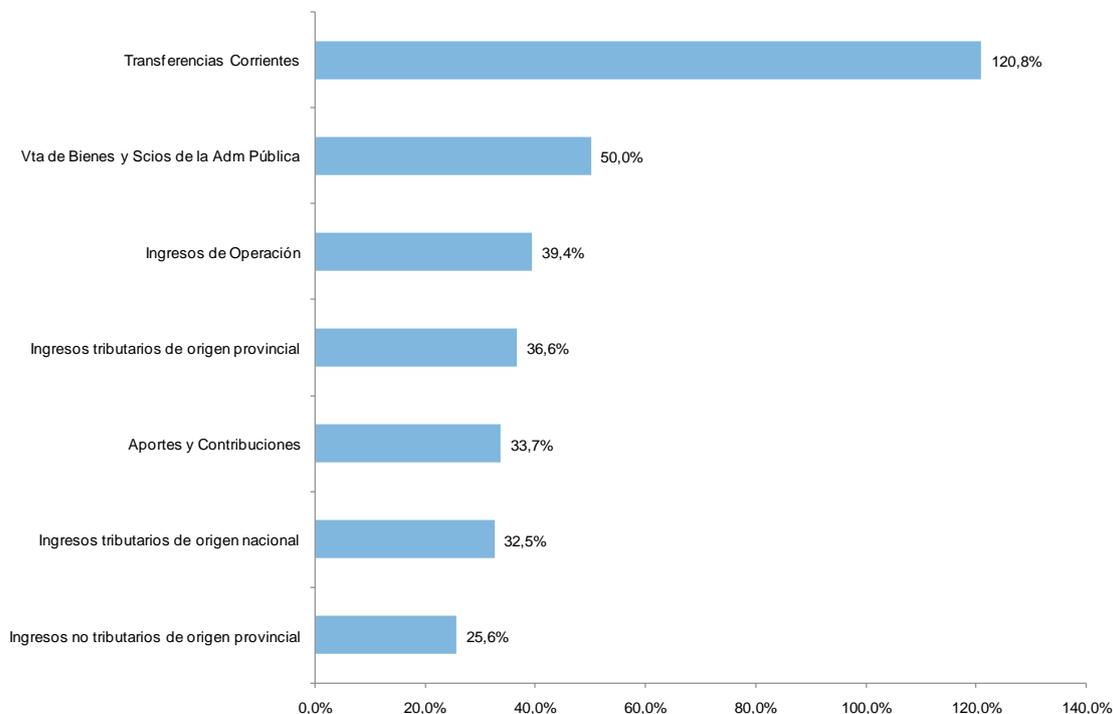
INGRESOS PROVINCIALES

- En el primer trimestre del 2017 los ingresos totales de la provincia de Buenos Aires registraron una variación interanual del 38,5%, totalizando \$107.654 millones. A su interior los ingresos corrientes se incrementaron un 37,3%, mientras que recursos de capital lo hicieron en un 75,3%.
- El notable incremento registrado en los recursos de capital se explicó por el sustancial aumento de las transferencias recibidas del gobierno nacional bajo el concepto del Fondo Solidario Provincial. Éste tuvo un crecimiento del 70,9%, al pasar de \$2.193 millones en el primer trimestre del 2016 a \$3.747 millones en el 2017.
- Entre enero y marzo de 2017 los componentes más importantes de acuerdo a su participación en los ingresos corrientes crecieron del siguiente modo en relación al mismo período de 2016: ingresos tributarios de origen provincial, 36,6%; ingresos tributarios de origen nacional, 32,5%; y aportes y

contribuciones, 33,7%. Entre las tres fuentes explicaron el 95,2% de los ingresos corrientes.

- Luego, se destacaron los crecimientos interanuales de las rentas de la propiedad (+1.142,3%) y de las transferencias corrientes (+120,8%). En el primer caso el crecimiento se debió a un salto en los ingresos recibido por rentas de títulos y valores, las cuales pasaron de aportar un monto insignificante en el primer trimestre de 2016 a \$974 millones en el 2017. En el caso de las transferencias corrientes el incremento se explicó por los recursos transferidos por el gobierno nacional y las empresas públicas nacionales (+229,4%) y del propio gobierno provincial bajo el concepto juego de azar (+112,5%). No obstante, las transferencias corrientes aportaron solo el 2,4% de los ingresos corrientes en los primeros tres meses del año 2017.
- El resto de los recursos registraron las siguientes variaciones: ingresos no tributarios, 25,6%; ingresos de operación, 39,4%; y venta de bienes y servicios de la administración pública, 50,0%. Sin embargo, también representaron una participación ínfima en el total de recursos corrientes, del 1,3%.
- Respecto a la recaudación general proyectada para 2017, los ingresos totales cerraron el primer trimestre del año en un 22,0% respecto a lo presupuestado para todo el año. Los ingresos corrientes lo hicieron en un 21,5% y los de capital en un 46,1%.

GRÁFICO N° 9. BUENOS AIRES. VARIACIÓN INTERANUAL DE LOS INGRESOS CORRIENTES POR COMPONENTES^(*), I TRIM. 2016- I TRIM. 2017 - (EN PORCENTAJES)



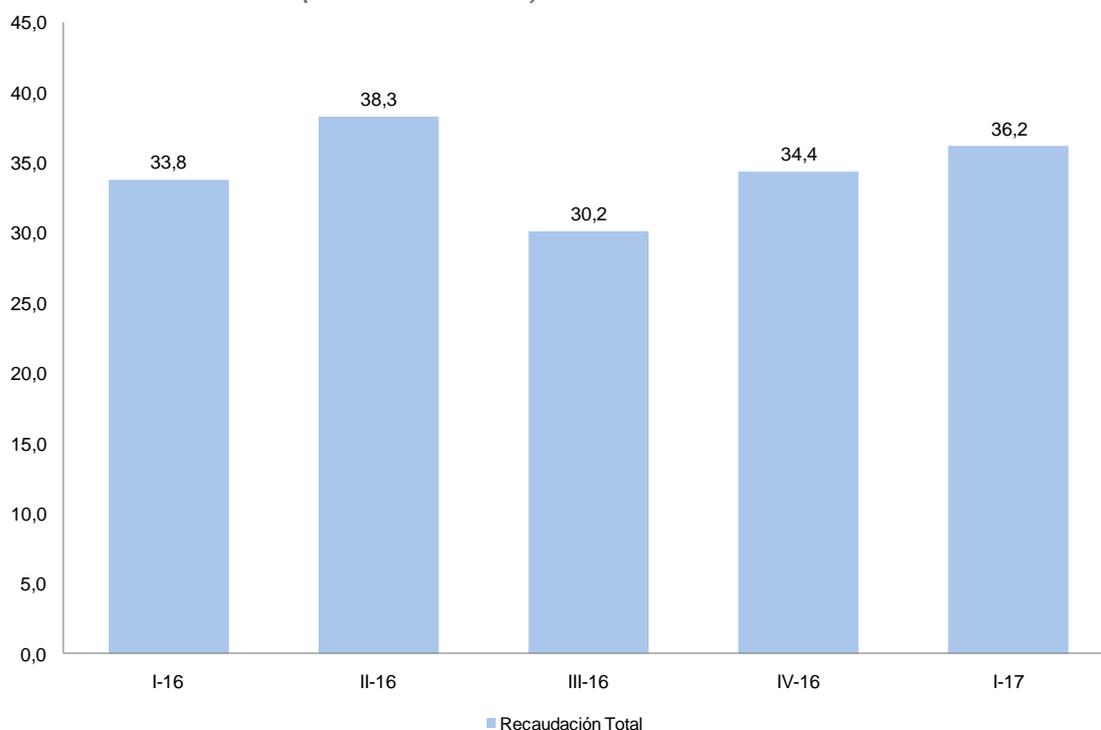
^(*)No incluye rentas de la propiedad.

Fuente: Elaboración propia en base a Contaduría General de la Provincia de Buenos Aires.

RECAUDACIÓN TRIBUTARIA PROVINCIAL

- La recaudación de impuestos provinciales se elevó un 36,2% interanual en el primer trimestre de 2017, y llegó a alcanzar un total de \$51.425 millones. De este modo, el aumento de los recursos propios superó levemente la inflación interanual, la cual fue del 35,5% (IPC CIFRA).
- En términos mensuales, enero y marzo presentaron variaciones interanuales elevadas, del 38,6% y el 37,6%, respectivamente, mientras que en febrero el crecimiento fue un poco menor, 32,0%.

GRÁFICO N° 10. BUENOS AIRES. VARIACIÓN INTERANUAL DE LA RECAUDACIÓN PROVINCIAL, I TRIM. 2016- I TRIM. 2017 - (EN PORCENTAJES)

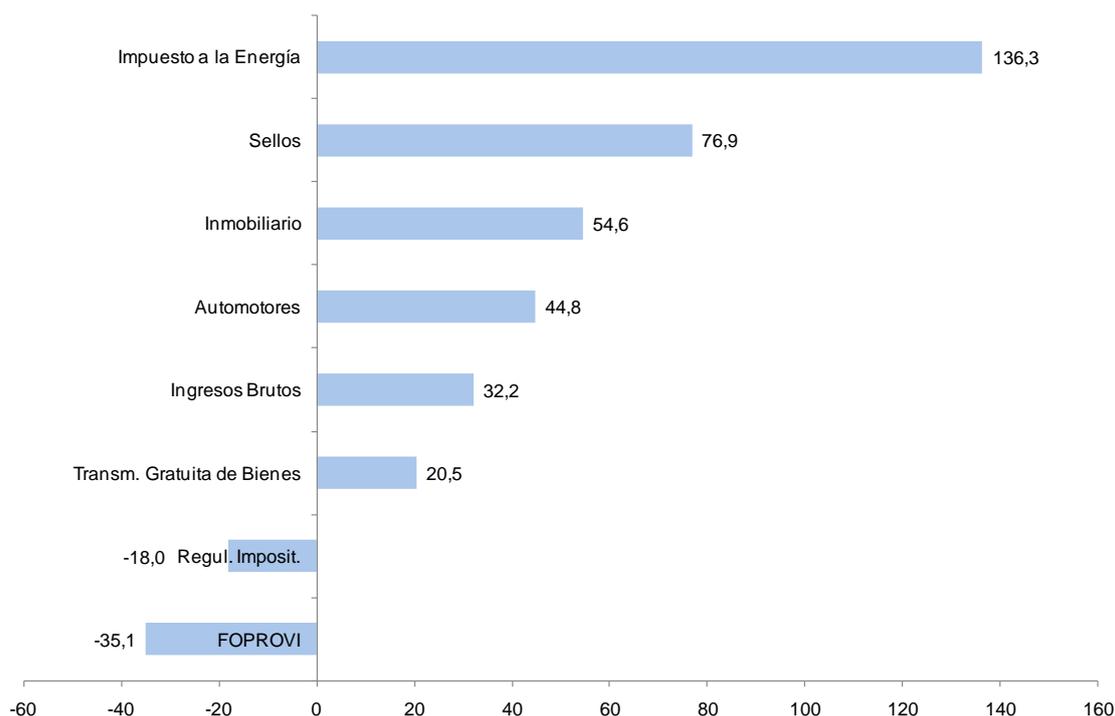


Fuente: Elaboración propia en base a la Dirección Provincial de Política Tributaria.

- El impuesto más relevante de la estructura impositiva provincial, Ingresos Brutos, incrementó su recaudación en un 32,2% respecto al primer trimestre del 2017, y explicó el 66,1% de los ingresos tributarios provinciales. Dicho aumento se ubicó por debajo del promedio de la recaudación total, como también de la inflación (35,5%).
- Con una suba muy importante se situó la recaudación del Impuesto a la Energía (+136,3%). Sin embargo, su participación en el total fue poco relevante (0,04%).

- Por su parte, los impuestos a los sellos (+76,9%), inmobiliario (+54,6%) y automotores (+44,8%) en todos los casos crecieron por encima del promedio y de los precios al consumo internos. En suma, los tres impuestos recaudaron el 30,9% de los recursos tributarios de origen provincial. El crecimiento de estos impuestos se explicó por pequeñas modificaciones y actualizaciones en la ley impositiva 2017, y por la reactivación económica de esos sectores en particular en el primer trimestre del 2017 (ver apartado Consumo).
- El leve crecimiento del impuesto a la transmisión gratuita de bienes (+20,5%), por debajo del promedio y de la inflación, se corresponde con la actualización de los mínimos no imposables y alícuotas de la ley impositiva 2017.
- Las situaciones de caída interanual en la recaudación, planes de regularización impositiva (-18,0%) y FOPROVI (-35,1%) se explican por la elevada base de comparación correspondiente al primer trimestre del 2016. En los tres primeros meses de 2017, el primero de ellos recaudó el 2,5% de los ingresos tributarios provinciales, y el segundo el 0,2%.

GRÁFICO N° 11. BUENOS AIRES. VARIACIÓN INTERANUAL DE INGRESOS TRIBUTARIOS DE ORIGEN PROVINCIAL, ITRIM. 2017 - (EN PORCENTAJES)



Fuente: Elaboración propia en base a la Dirección Provincial de Política Tributaria.

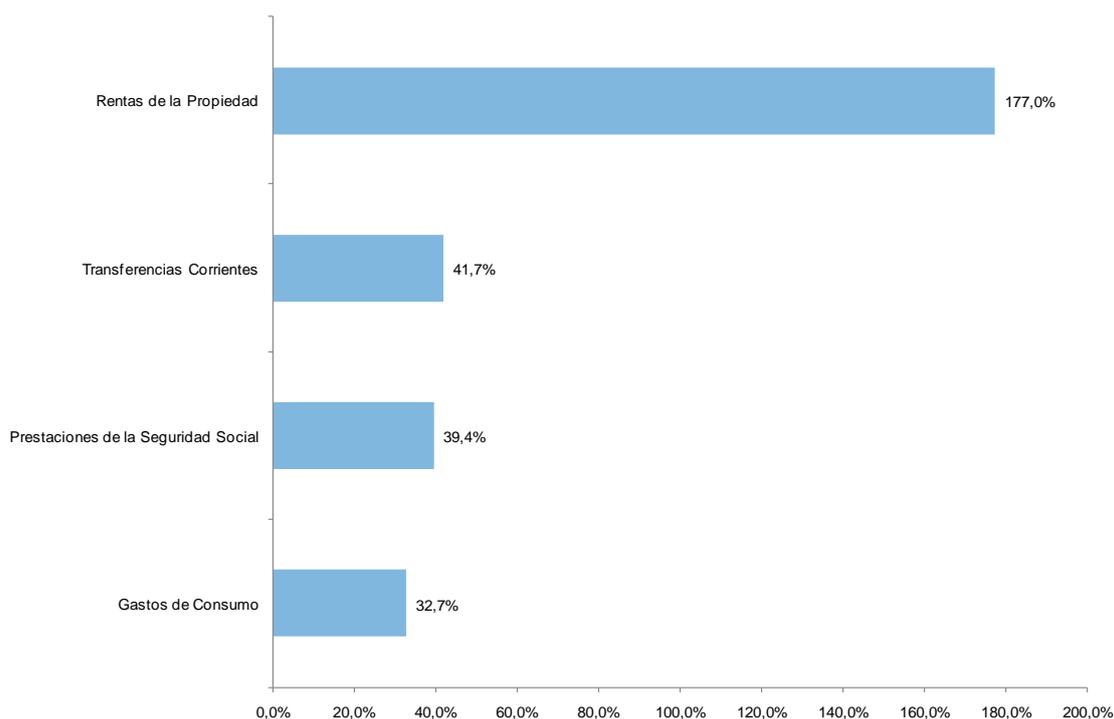
APLICACIONES Y GASTOS

Clasificación económica

- En el primer trimestre del 2017 la suma erogaciones corrientes y de capital se incrementaron un 41,5% en términos interanuales, 3 pp. por encima de los ingresos, y 6 pp. de la inflación.
- Los gastos corrientes crecieron un 39,1% respecto al primer trimestre del 2016, mientras que los de capital lo hicieron un 136,0%. No obstante, al interior de ellos cada uno de sus componentes crecieron de forma diferente.
- Dentro de los gastos corrientes sobresale el crecimiento de los gastos destinados a pagar intereses de la deuda pública (rentas de la propiedad), los cuales se elevaron un 177,0% entre el primer trimestre del año 2016 y el del 2017. Este concepto pasó de erogar \$1.619 millones en 2016 a 4.487 millones en el 2017⁴.
- Luego, en el primer trimestre de 2017 las transferencias corrientes se incrementaron un 41,7% en términos interanuales, impulsadas principalmente por las transferencias a municipios.
- Las prestaciones de seguridad social, las cuales reflejan los recursos destinados a cubrir las jubilaciones y pensiones del IPS, fueron un 39,4% superior en términos interanuales, por debajo de la suba total, pero por arriba de la inflación.
- Respecto a los gastos consumo, los cuales revisten gran relevancia, ya sea por explicar el 54,2% de los gastos corrientes y también por incorporar las remuneraciones a los trabajadores estatales, aumentaron un +32,7%, 8,8 pp. por debajo del incremento promedio, y 2,8 pp. atrás de la inflación.
- En cuanto a la ejecución de los gastos en relación a las erogaciones presupuestadas para 2017, los gastos corrientes tuvieron una realización promedio del 21,2%.

⁴ Para tener una idea más precisa acerca de la magnitud de los fondos destinados a pagar intereses de la deuda pública, estos equivalen al 63,36% de las erogaciones en salud, al 312,6% a promoción y asistencia social, y a 579,3% de vivienda y urbanismo, por ejemplo.

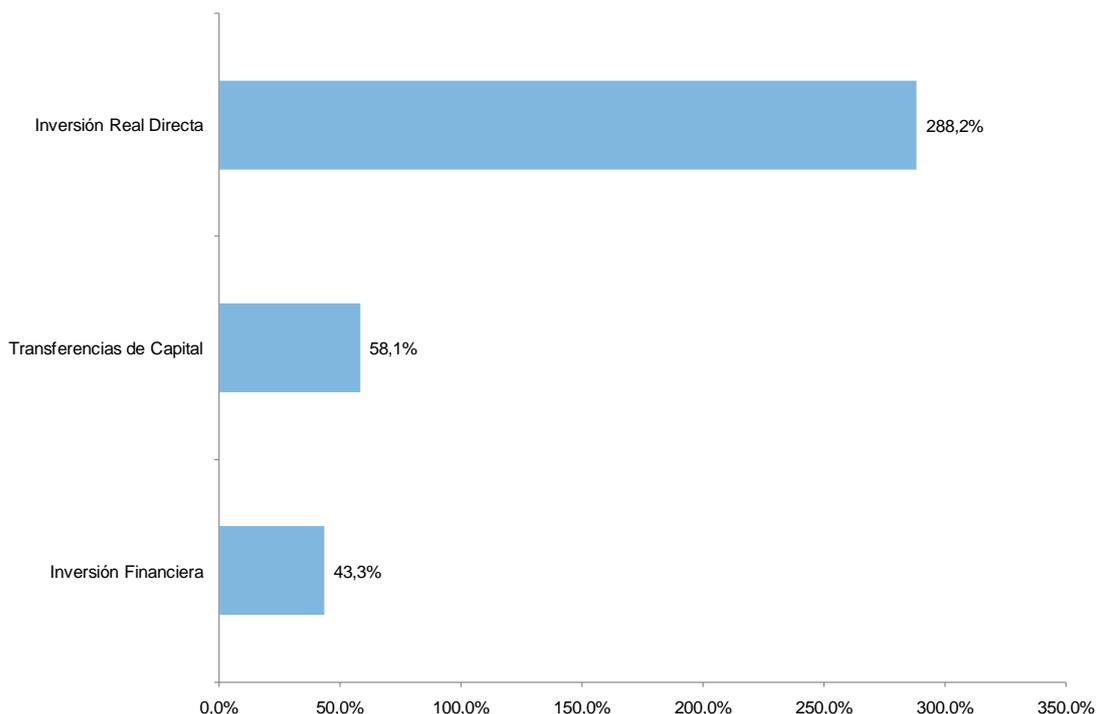
GRÁFICO N° 12. BUENOS AIRES. VARIACIÓN INTERANUAL DE GASTOS CORRIENTES SEGÚN CLASIFICACIÓN ECONÓMICA, I TRIM. 2017 - (EN PORCENTAJES)



Fuente: elaboración propia en base Contaduría General de la Provincia de Buenos Aires.

- Al interior de los gastos de capital la inversión real directa se incrementó un 288,2%, las transferencias de capital un 58,1%, y la inversión financiera un 43,3%. No obstante, el crecimiento de la inversión real se dio sobre una base de comparación fue muy baja. Ya que, entre el primer trimestre del 2015 y los primeros tres meses de 2016 dicho componente se contrajo un 45,7%.
- De los tres componentes, el más relevante, por su participación, fue la inversión real directa, totalizando erogaciones por \$2.621 millones en los primeros tres meses del 2017, y explicando el 59,2% de los gastos de capital. Sin embargo, se destaca su bajo nivel de ejecución, el cual alcanzó el 9,7%.
- Por último, corresponde mencionar que para el conjunto de los gastos de capital estimado para 2017, el porcentaje de ejecución de los fondos en el primer trimestre del año fue del 10,0%.

GRÁFICO N° 13. BUENOS AIRES. VARIACIÓN INTERANUAL DE GASTOS DE CAPITAL SEGÚN CLASIFICACIÓN ECONÓMICA, I TRIM. 2017 - (EN PORCENTAJES)



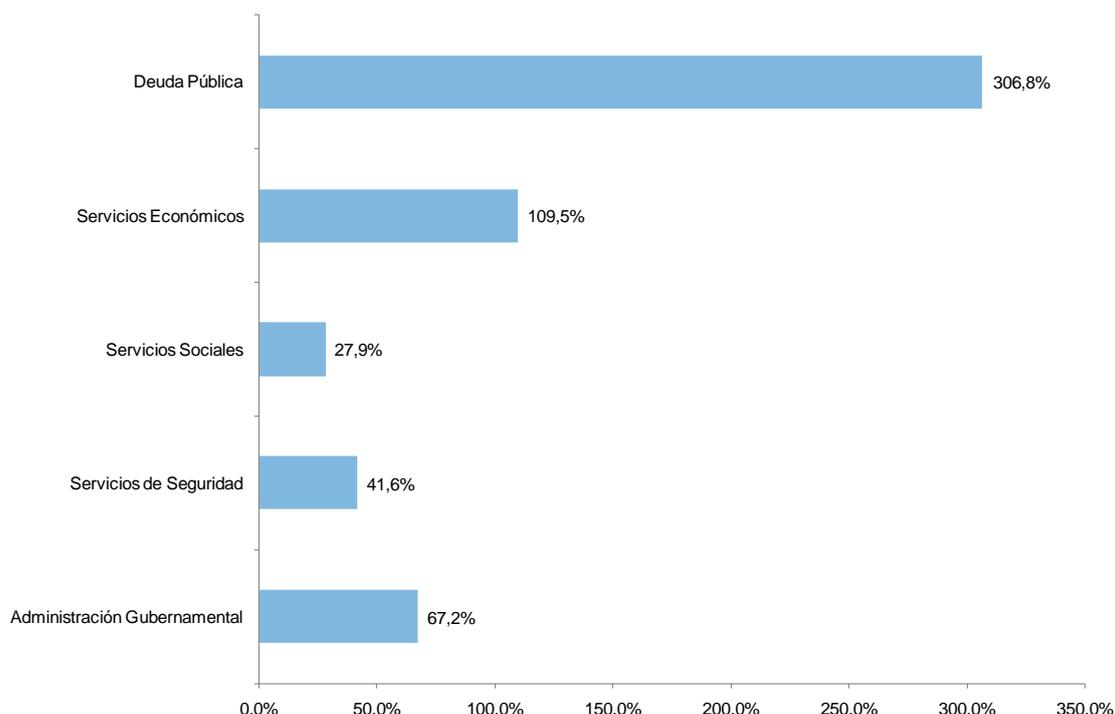
Fuente: elaboración propia en base a la Contaduría General de la Provincia de Buenos Aires.

Clasificación según finalidad y función

- Al 31 de Marzo de 2017, de acuerdo a la clasificación de los gastos según finalidad y función, en base a los datos publicados por la contaduría general de la provincia de Buenos Aires, las erogaciones totales crecieron en el primer trimestre del año un 50,5% en relación al año 2016. Cabe destacar que aquí se incluyen los servicios de la deuda, es decir tanto sus intereses como amortizaciones.
- En sintonía con lo planteado en la sección anterior, el crecimiento interanual de la deuda pública (306,8%) se destaca por encima del resto de los conceptos. El incremento incorpora los intereses pagados, los cuales pasan de \$1.619 millones en el primer trimestre de 2016 a \$4.487 millones en el 2017 (+177,0%), y las amortizaciones de deuda con total de \$1.829 y \$9.556 millones (+422,3%), respectivamente. Asimismo, los servicios de deuda representaron el 12,0% de los gastos totales para los primeros tres meses del año.
- Luego, las aplicaciones destinadas a servicios económicos se incrementaron un 109,5% interanual. En particular las funciones vinculadas a transportes (+186,5%) y suelo, riegos y drenajes (+105,2%) fueron las que presentaron subas relevantes. En contraposición, la función relacionada a industria sólo creció un 30,9%, por debajo de la inflación del período (35,5%).

- La finalidad administración gubernamental se elevó un 67,2%, muy por encima de la inflación (35,5%) y del incremento general (50,5%). A su interior se destaca la función relaciones interiores, la cual incorpora las transferencias a municipios y otros entes estatales, con un crecimiento del 80,9%. Asimismo, la función información estadística se incrementó un 1659,4%, no obstante su participación fue poco significativa (1,1%). El resto de las funciones creció del siguiente modo: administración financiera (31,7%); judicial (44,7%); legislativa (49,2%); control de la gestión pública (49,3%); dirección superior ejecutiva (83,6%).
- Las aplicaciones destinadas a servicios de seguridad crecieron un 41,6%, presentando un particular incremento en la categoría bienes de uso (+404,6%). No obstante, su componente más importante, gasto en personal, se elevó un 40,1%.

GRÁFICO N° 14. BUENOS AIRES. VARIACIÓN INTERANUAL DE GASTOS SEGÚN CLASIFICACIÓN FUNCIONAL, I TRIM. 2016- ITRIM 2017- (EN PORCENTAJES)



Fuente: elaboración propia en base a la Contaduría General de la Provincia de Buenos Aires.

Servicios sociales

- La finalidad servicios sociales expone las erogaciones de mayor importancia por su peso en los gastos totales (53,7%), como también por su relevancia en la provisión pública de educación, salud, asistencia social y seguridad social.
- A su interior se destaca negativamente la baja tasa de incremento en las aplicaciones destinadas a educación y cultura (+16,4%), muy debajo del

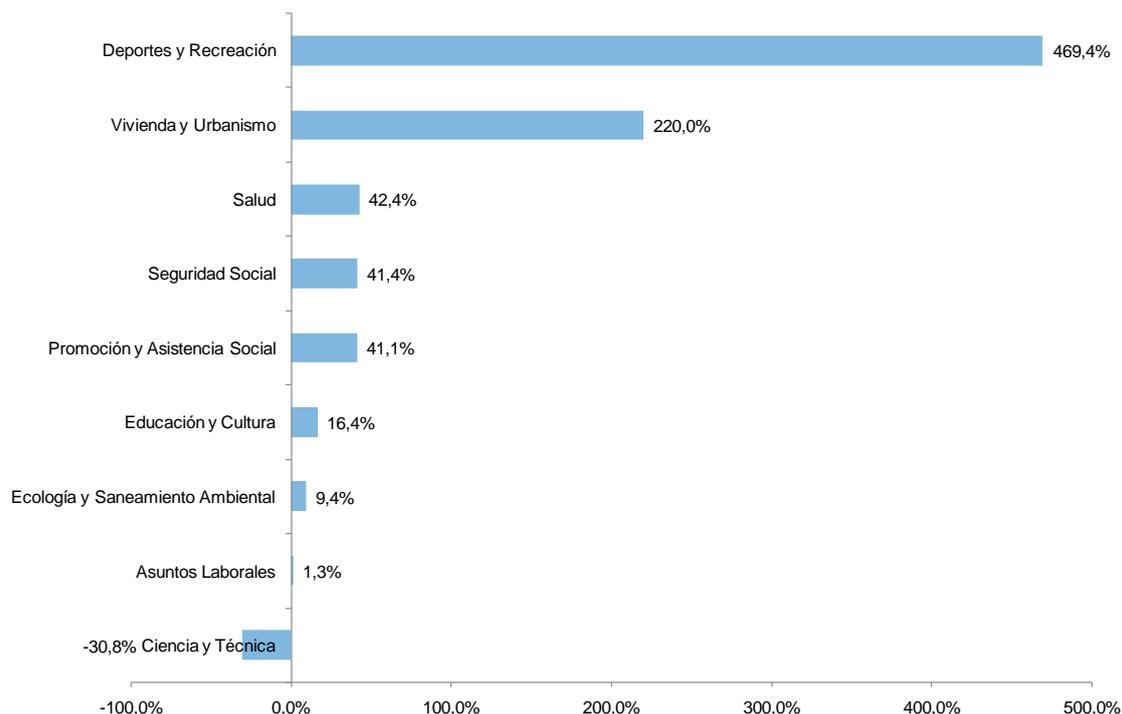
aumento general y de la inflación. De este modo, en términos reales presentó un ajuste real. Cabe mencionar que dicha función explicó el 50,2% de las erogaciones de la finalidad y servicios sociales y el 27,0% del gasto total.

- La clasificación según objeto del gasto, dentro de la función educación y cultura, registró las siguientes variaciones: bienes de uso (+1622,6%)⁵; gastos en personal (+25,8%); servicios no personales (+13,0%); bienes de consumo (-17,4%); transferencias (-15,7%).
- Aún con mayor retroceso, es decir, con una disminución real y también nominal, las erogaciones destinadas a ciencia y técnica cayeron un 30,8%, las cuales representan tan sólo el 0,05% de las erogaciones destinadas a servicios sociales.
- Las funciones de salud (42,4%), seguridad social (41,4%), y promoción y asistencia social (41,1%) registraron tasas de crecimiento similares. No obstante, en particular, al interior de salud, se registró un bajo incremento de los gastos en personal (33,7%) y uno muy elevado en bienes de uso (6999,3%)⁶.
- Por último, los casos de deportes y recreación (469,4%) y vivienda y urbanismo (220,0%) indicaron crecimientos muy elevados, siendo a pesar de ello poco significativos en las aplicaciones destinadas a servicios sociales. En la primera función, el gasto pasó de \$2 millones a \$11 millones entre el primer trimestre de 2016 y el de 2017. En la segunda función las aplicaciones pasaron de \$242 millones a \$774 millones para los mismos períodos.

⁵ El gasto en bienes de uso pasó de 9 millones de pesos en el primer trimestre del 2016, a 162 millones en el 2017.

⁶ Mientras que en los primeros tres meses de 2016 el gasto fue de 3 millones, en el 2017 alcanzó 243 millones.

GRÁFICO N° 15. BUENOS AIRES. VARIACIÓN INTERANUAL DE GASTOS SOCIALES POR COMPONENTES, I TRIM 2017- (EN PORCENTAJES)



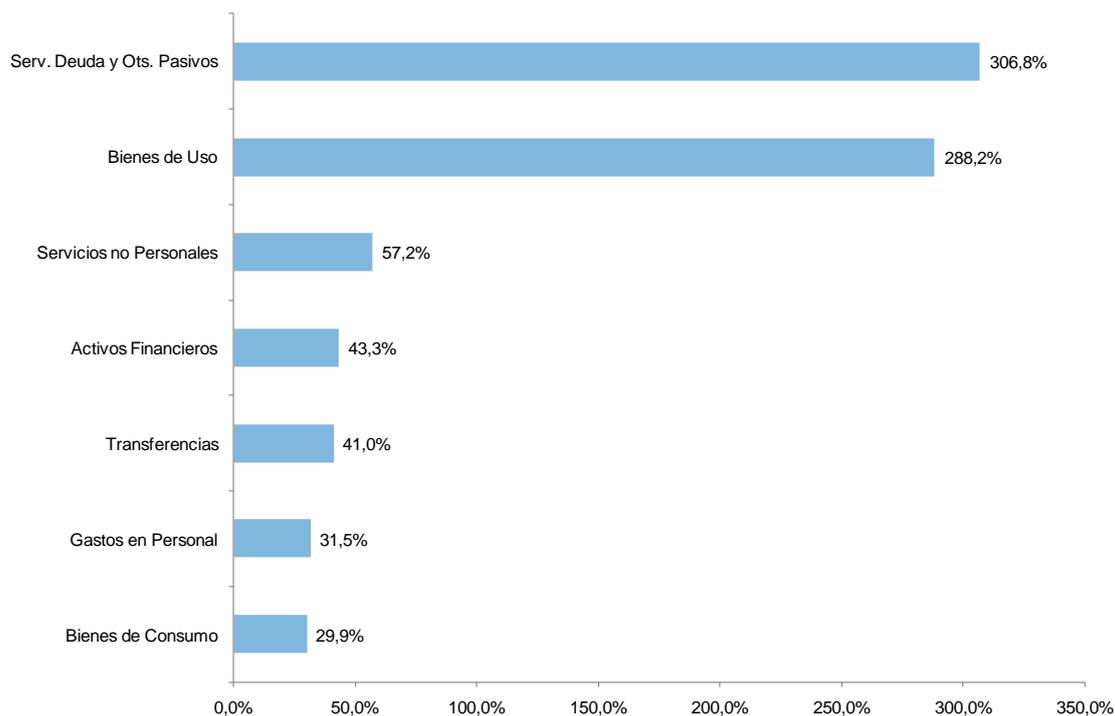
Fuente: elaboración propia en base a la Contaduría General de la Provincia de Buenos Aires.

Clasificación según objeto del gasto

- La clasificación según objeto del gasto, presenta las siguientes tasas de crecimiento: servicios de deuda (306,8%); bienes de uso (288,2%); servicios no personales (57,2%); activos financieros (43,3%); transferencias (41,0%); gastos en personal (31,5%); y bienes de consumo (29,9%).
- Dentro de esta clasificación los gastos más relevantes por su gravitación son los gastos en personal, los cuales explican el 44,6% de los gastos totales. Luego las transferencias⁷, con un aporte del 37,2%. Y, por último, los servicios de deuda, con un 12,0%.
- En contraposición, los gastos destinados a bienes de uso (inversión pública) sólo explicaron el 2,2% de los gastos totales. En otras palabras, mientras quede cada \$100, \$12 se destinaron a servicio de deuda, sólo \$2,2 se utilizaron para inversión pública.

⁷ Incluyen transferencias a municipios, a entes públicos y beneficios de la seguridad social.

GRÁFICO N° 16. BUENOS AIRES. EJECUCIÓN SEMESTRAL DE GASTOS SEGÚN CLASIFICACIÓN FUNCIONAL, ITRIM. 2017- (EN PORCENTAJES)

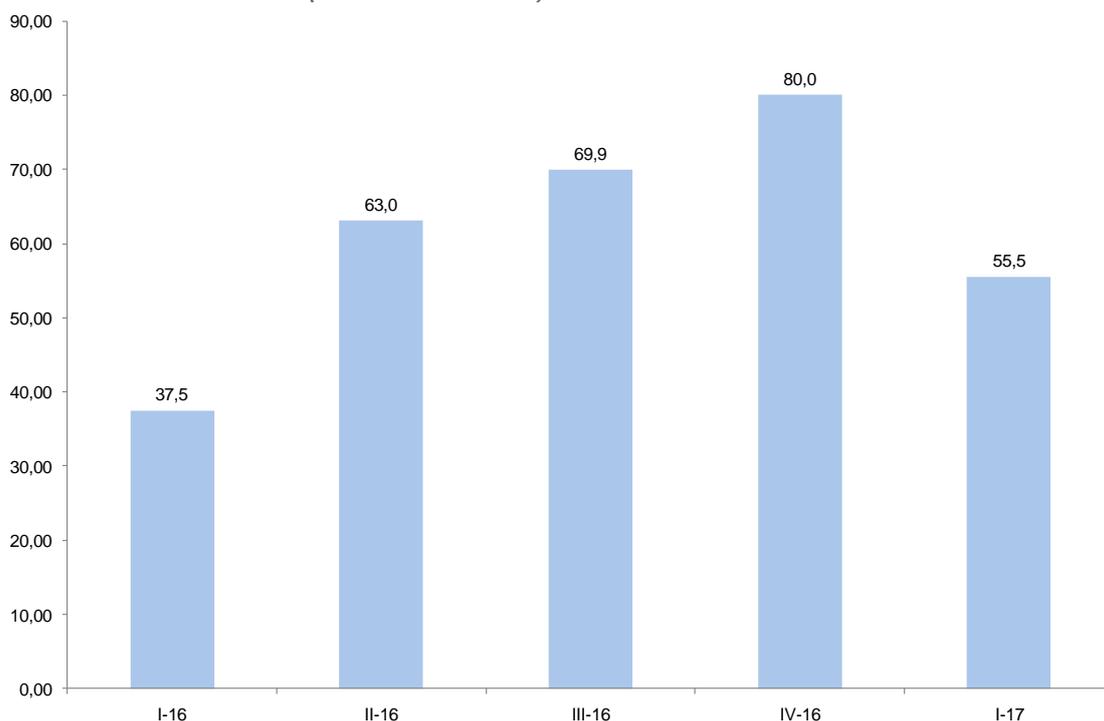


Fuente: elaboración propia en base a la Contaduría General de la Provincia de Buenos Aires.

TRANSFERENCIAS A MUNICIPIOS

- Según datos publicados por la Dirección Provincial de Coordinación Municipal del Ministerio de Economía de la Provincia de Buenos Aires las transferencias realizadas por el gobierno provincial a los municipios bonaerenses se incrementaron un 55,5% entre el primer trimestre del 2016 y el 2017. Pasaron de \$10.893 millones de pesos en 2016 a \$16.942 millones en 2017 (+55,5%).

GRÁFICO N° 17. BUENOS AIRES. VARIACIÓN INTERANUAL DE LAS TRANSFERENCIAS TOTALES, I TRIM. 2016- I TRIM. 2017 - (EN PORCENTAJES)



Fuente: Elaboración propia en base a la Dirección Provincial de Coordinación Municipal.

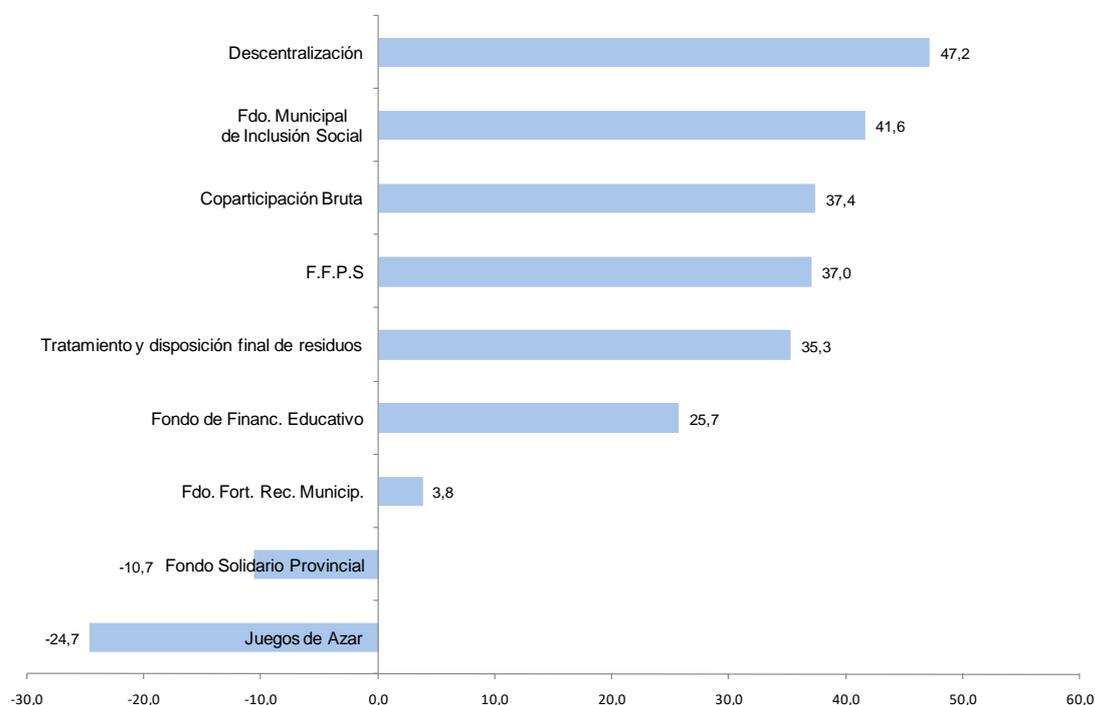
TRANSFERENCIAS POR COMPONENTE

- Al interior de las transferencias municipales, su componente más importante, la coparticipación bruta, la cual explicó el 63,0% de las mismas, se incrementó en términos interanuales un 37,4% en el primer trimestre del 2017. La suba superó la inflación estimada (35,5%), y se ubicó por debajo del aumento general (55,5%).
- Respecto al Fondo de Financiamiento Educativo el cual explicó el 8,2% de las transferencias municipales, su crecimiento fue de un 25,7%. Esta tasa determinó una caída real, al encontrarse por debajo de la inflación en 9,8 pp.
- El Fondo de Infraestructura Municipal, en primer lugar, y secundariamente el Fondo Municipal de Fortalecimiento de la Seguridad y Servicios Asociados, realizaron un aporte fundamental para determinar el elevado crecimiento de las transferencias. En el primer caso los recursos transferidos se elevaron a \$2.550 millones en el primer trimestre del 2017, un 15,1% del total de transferencias, mientras que en el año 2016 no se registraron movimientos. Del mismo modo, en el segundo caso las transferencias fueron de \$199 millones en el 2017, sin contar con transferencias en el 2016. Cabe mencionar que el primero de los fondos mencionados ha vuelto a renovarse en el año 2017, encontrándose

atado al endeudamiento público⁸, mientras que en el segundo caso las transferencias son determinadas por el remanente del 2016.

- Luego, se destacaron las caídas nominales de las transferencias del Fondo Solidario Provincial (-10,7%) y Juegos de Azar (-24,7%), y también el leve crecimiento del Fondo para el Fortalecimiento de Recursos Municipales (3,8%).
- En contraposición, las transferencias de descentralización (47,2%), Fondo Municipal de Inclusión Social (41,6%), y Fondo para el Fortalecimiento de Programa Sociales (FFPS) (37,0%) crecieron por arriba de la inflación. Sin embargo, en total ellos explicaron el 5,5% del total de transferencias.

GRÁFICO N° 18. BUENOS AIRES. VARIACIÓN INTERANUAL DE LAS TRANSFERENCIAS A MUNICIPIOS POR COMPONENTES, I TRIM. 2017⁹- (EN PORCENTAJES)



Fuente: Elaboración propia en base a la Dirección Provincial de Coordinación Municipal.

ESQUEMA AHORRO INVERSIÓN FINANCIAMIENTO

- Al 31 de Marzo de 2017, de acuerdo a los datos publicados por la Contaduría General de la Provincia, se registraron los siguientes resultados: resultado

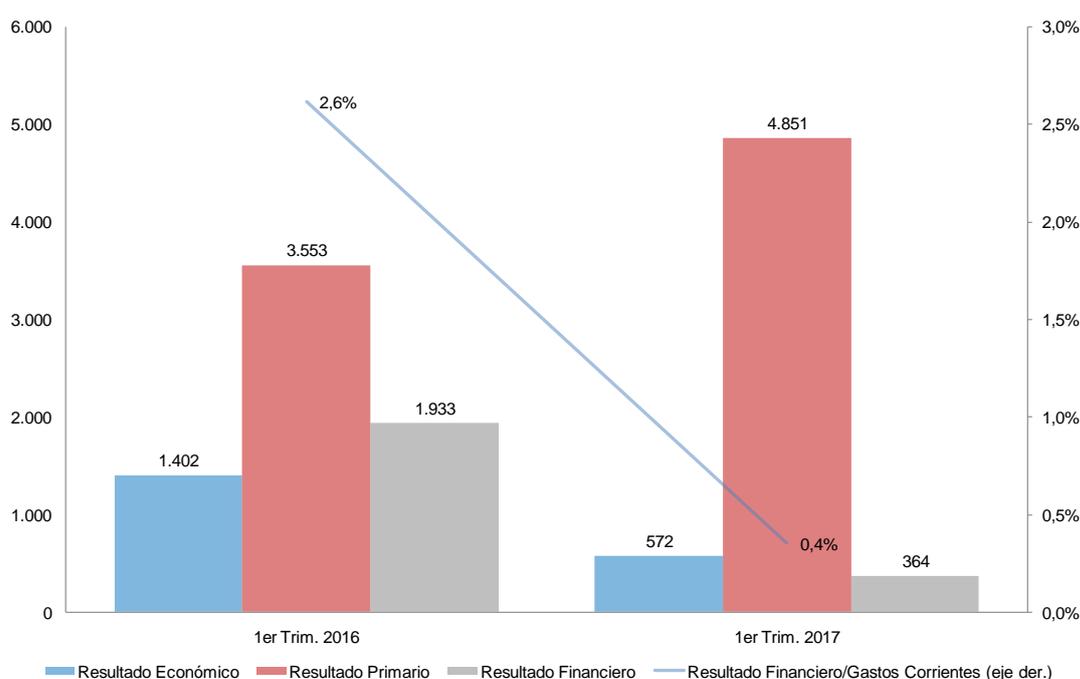
⁸ El 11,66% del endeudamiento obtenido en utilización del artículo 34 del presupuesto 2017, el habilita créditos hasta un tope de \$ 52.000 millones.

⁹ El gráfico excluye el Fondo Municipal de Fortalecimiento de la Seguridad y otros Servicios Asociados, y el Fondo para la Infraestructura Municipal, ya que en el primer trimestre de 2016 no presentaron giros de fondos.

económico, \$572 millones; resultado primario, \$4.851 millones; y resultado financiero, \$364 millones.

- En el primer trimestre de 2017, la provincia incrementó un 38,5% la suma de recursos, y un 41,5% los gastos corrientes y de capital. En consecuencia, el resultado financiero positivo se redujo un 81,2% respecto al mismo período del 2016. En términos de los gastos corrientes, el superávit financiero representó tan sólo el 0,4 de los gastos corrientes.
- En cuanto al resultado primario, el cual se diferencia del financiero por excluir el pago de intereses de la deuda pública, el superávit se incrementó un 36,5%. En otras palabras, el deterioro del resultado total se da en gran medida por la suba extraordinaria del pago de intereses de deuda (+177,0%).

GRÁFICO Nº 19. BUENOS AIRES. RESULTADOS PRIMARIO, ECONÓMICO Y FINANCIERO DEL SECTOR PÚBLICO PROVINCIAL (NO FINANCIERO), I TRIM. 2016 - I TRIM. 2017 - (EN MILLONES DE PESOS Y PORCENTAJES)



Fuente: Elaboración propia en base a la Contaduría General de la Provincia de Buenos Aires.

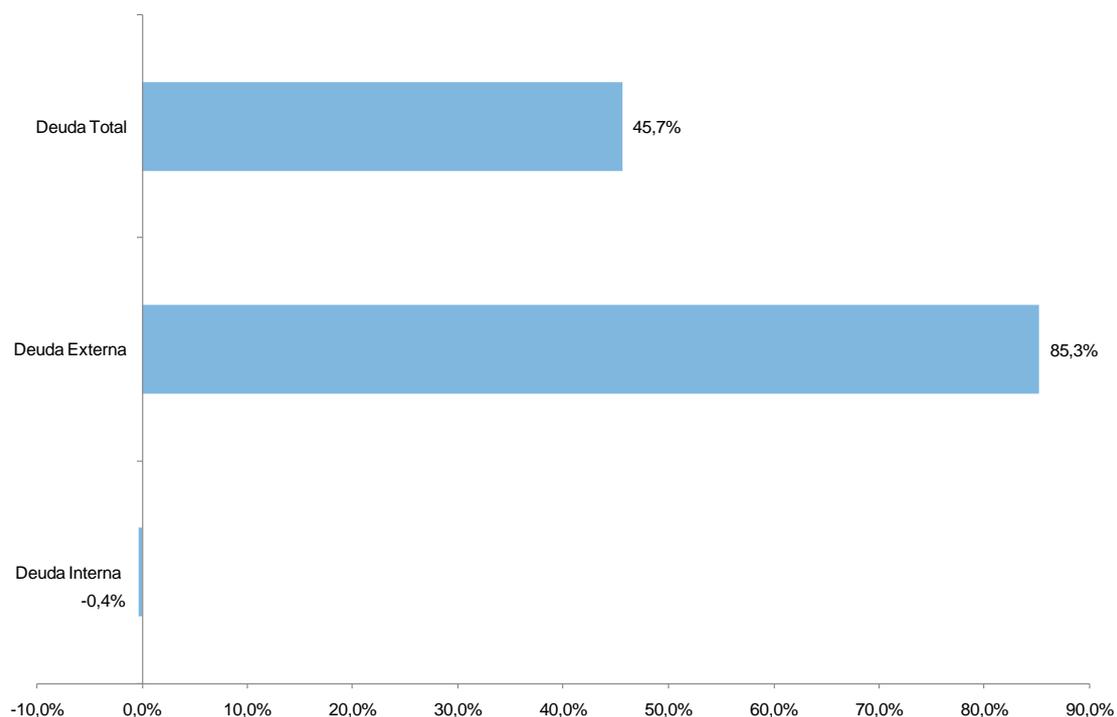
DEUDA PÚBLICA PROVINCIAL

- Al cierre del primer trimestre del año 2017 el estado de la deuda pública provincial, en función de los datos publicados por la Contaduría General de la Provincia ascendió a \$217.965 millones. Por su parte, la deuda para el mismo

período del 2016 totalizaba en \$149.633 millones. De este modo, el crecimiento interanual fue de 45,7%.

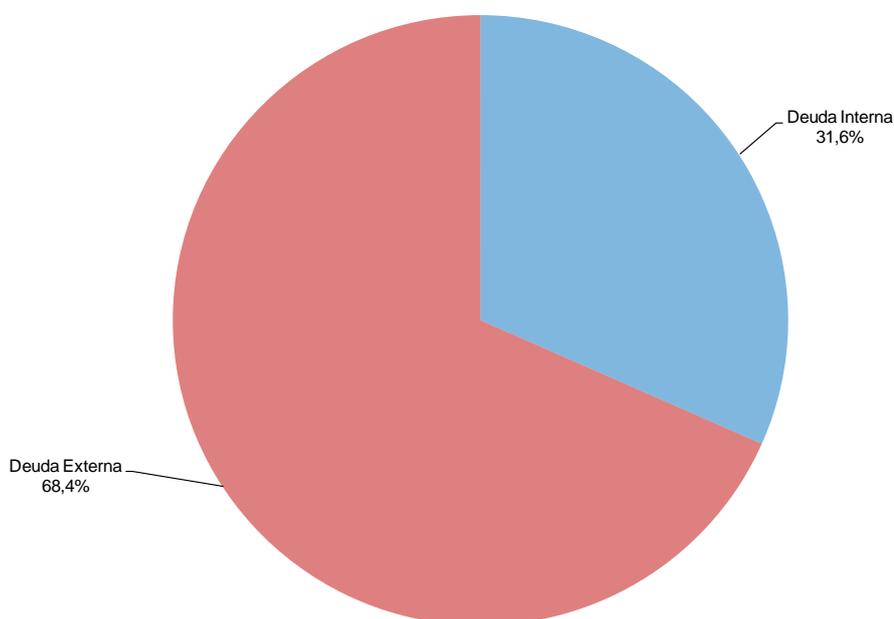
- Asimismo se presenta una característica distintiva del incremento de la deuda respecto a su composición: mientras que la deuda en moneda nacional cayó un 0,4%, la deuda en moneda extranjera creció un 85,3%.
- La composición del stock de deuda cerró en un 68,4% en moneda extranjera y un 31,6% en moneda nacional.

GRÁFICO Nº 20. BUENOS AIRES. CRECIMIENTO INTERANUAL DEL STOCK DE DEUDA PÚBLICA PROVINCIAL, MARZO 2016 –MARZO 2017 - (EN PORCENTAJES)



Fuente: Elaboración propia en base a la Contaduría General de la Provincia de Buenos Aires.

GRÁFICO N° 21. BUENOS AIRES. COMPOSICIÓN DEL STOCK DE DEUDA PÚBLICA PROVINCIAL, MARZO 2017 - (EN PORCENTAJES)



Fuente: Elaboración propia en base a la Contaduría General de la Provincia de Buenos Aires.

Mercado de trabajo¹⁰

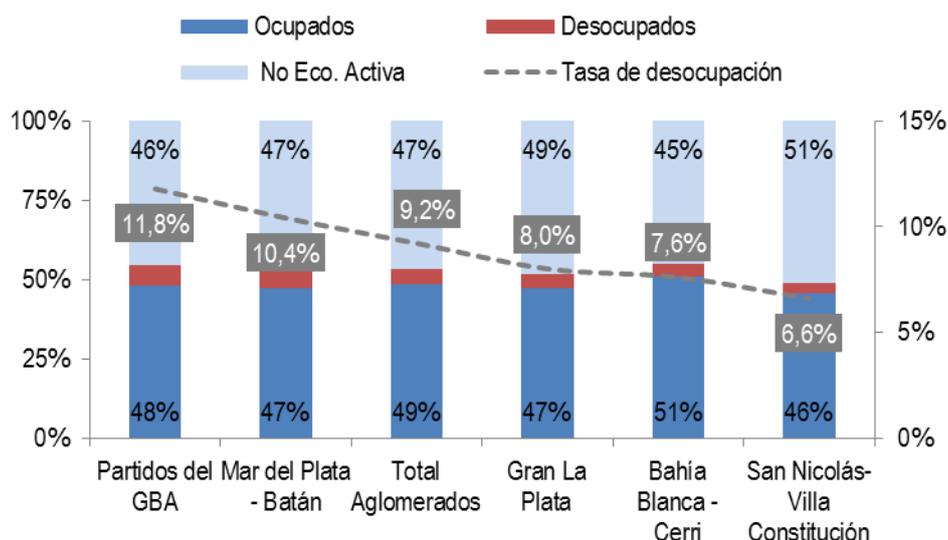
PRINCIPALES AGLOMERADOS URBANOS

- Durante el primer trimestre de 2017 los partidos del Gran Buenos Aires (GBA) y Mar del Plata tuvieron las tasas de desocupación más altas de la provincia, en torno al 11,8% y 10,4% respectivamente, superiores a la tasa de desocupación del total de aglomerados urbanos del país, que fue del 9,2%. En el aglomerado correspondiente al cordón industrial de la zona norte, San Nicolás-Villa Constitución, la tasa de desocupación fue la más baja de la provincia, con el 6,6% de desocupados respecto a su población económicamente activa.

¹⁰La principal fuente de información oficial sobre el mercado de trabajo en Argentina es la Encuesta Permanente de Hogares (EPH), relevada, procesada y publicada por el INDEC. A partir del cambio de autoridades del instituto en diciembre de 2015 se revisaron diversos aspectos sobre el procedimiento de relevamiento y procesamiento y se han publicado datos correspondientes al 2do trimestre. No se dispone información del 3er y 4to trimestre de 2015 ni del 1er trimestre de 2016; por ende no es posible realizar comparaciones interanuales para este período.

- La población no económicamente activa –esto es, que no está ocupada ni busca trabajo–representó entre enero y marzo de 2017 el 47,0% del total de la población urbana del país, una proporción igual a la Mar del Plata. Esta población es superior en Gran La Plata y San Nicolás-Villa Constitución e inferior en Bahía Blanca-Cerri y los partidos del GBA.

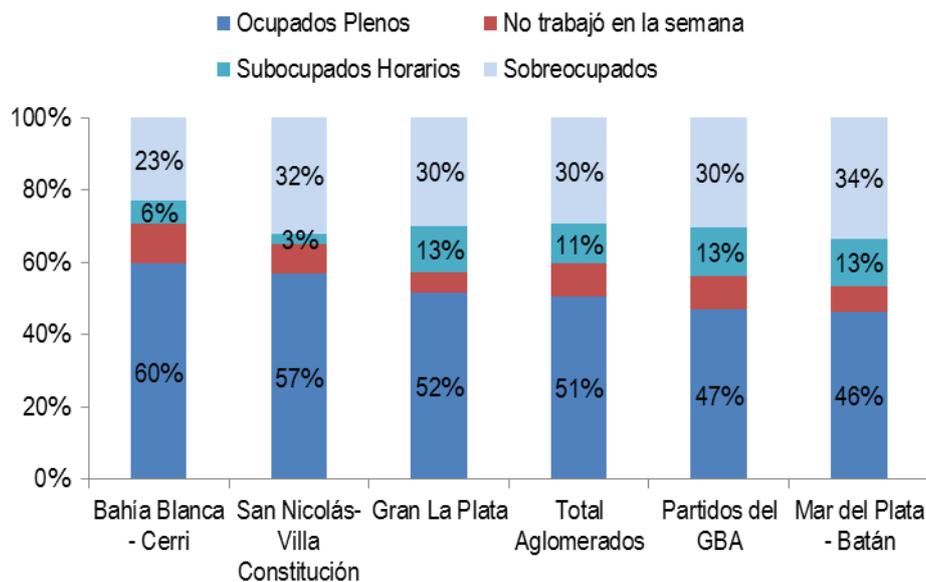
GRÁFICO N° 22. AGLOMERADOS PROVINCIA DE BUENOS AIRES. POBLACIÓN TOTAL SEGÚN CONDICIÓN DE ACTIVIDAD Y TASA DE DESOCUPACIÓN, I TRIMESTRE 2017 - (EN PORCENTAJE)



Fuente: Elaboración propia en base a EPH-INDEC.

- Respecto a la cantidad de horas trabajadas, en el primer trimestre de 2017 los dos aglomerados de la provincia con mayor proporción de ocupados que trabaja una jornada normal (45 horas semanales) fueron Bahía Blanca y San Nicolás-Villa Constitución (60% y 57%).
- Es notable que aproximadamente 1 de cada 3 trabajadores de la provincia trabaja una jornada superior (+ de 45 horas semanales): el 34% en Mar del Plata, el 32% en el caso de San Nicolás-Villa Constitución y 30% en el Gran La Plata y los partidos del GBA.
- A su vez, otro conjunto de ocupados trabaja menos de 35 horas semanales y está dispuesto a aumentar su jornada laboral. La subocupación horaria en dicho período alcanzó al 13% de los ocupados en el Gran La Plata, Mar del Plata y los partidos del GBA –superior al total de aglomerados, con 11%–.
- Por lo que, en los partidos del GBA y Mar del Plata casi la mitad de los ocupados tuvo entre enero y marzo de 2017 una jornada distinta de la considerada “normal”. Tanto la sobreocupación como la subocupación constituyen un problema: la primera suele expresar la necesidad de extender la jornada de trabajo para compensar bajos ingresos, o porque es un requisito del puesto; y la segunda, la escasez de oportunidades de empleo.

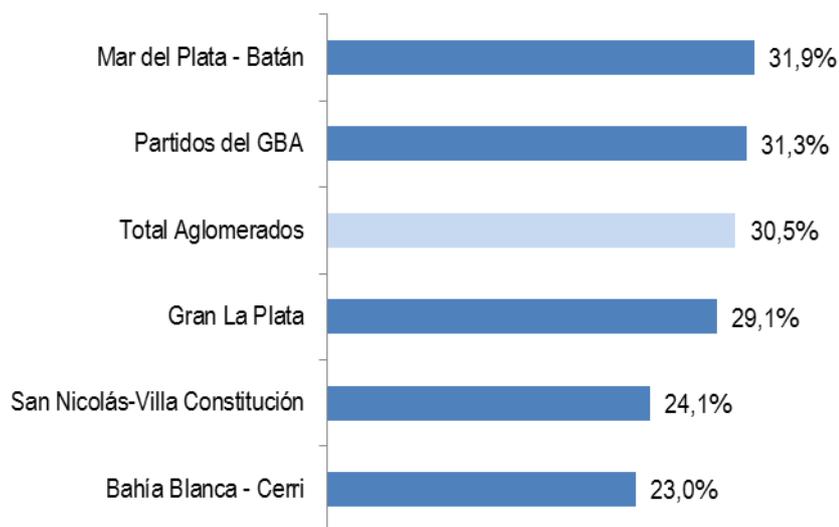
GRÁFICO N° 23. AGLOMERADOS PROVINCIA DE BUENOS AIRES. POBLACIÓN OCUPADA SEGÚN INTENSIDAD DE LA OCUPACIÓN PRINCIPAL, I TRIMESTRE 2017 - (EN PORCENTAJE)



Fuente: Elaboración propia en base a EPH-INDEC.

- En cuanto a la tasa de empleo asalariado informal, uno de los principales indicadores de vulneración de los derechos laborales, en Mar del Plata y los partidos de GBA alcanza valores superiores al promedio nacional. En Mar del Plata un 31,9% de los asalariados no se encuentra registrado en la seguridad social, y en los partidos del GBA el 31,3%.
- Si bien este indicador refiere sólo al incumplimiento del pago de los aportes jubilatorios, se encuentra fuertemente asociado al incumplimiento de otros derechos como: contar con una obra social, vacaciones pagas, aguinaldo, entre otros. Se destaca la situación, relativamente mejor, de Bahía Blanca, con 23,0% de informalidad y San Nicolás-Villa Constitución, con 24,1%.

GRÁFICO N° 24. AGLOMERADOS PROVINCIA DE BUENOS AIRES. TASA DE EMPLEO NO REGISTRADO SOBRE EL TOTAL DE ASALARIADOS (EXCLUYE SERVICIO DOMÉSTICO), I TRIMESTRE 2017 - (EN PORCENTAJE)

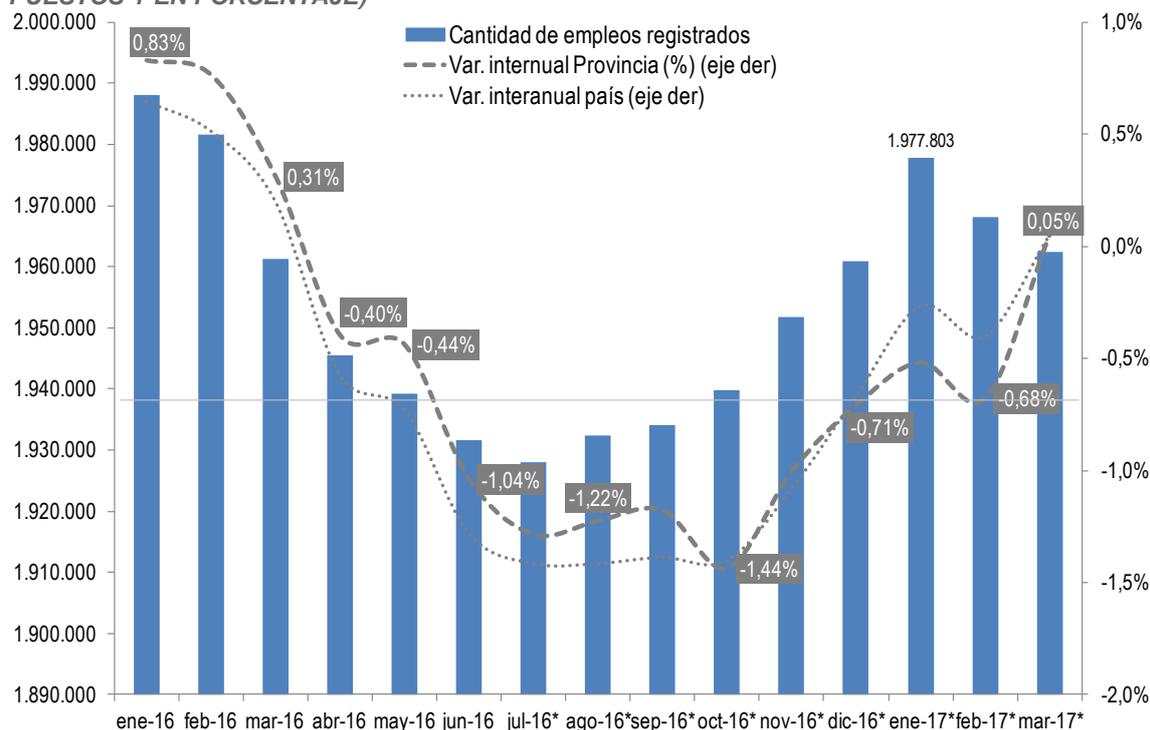


Fuente: Elaboración propia en base a EPH-INDEC.

EMPLEO REGISTRADO PRIVADO

- Durante el primer trimestre de 2017 el empleo registrado en el sector privado en la provincia cayó un 0,4% en relación al mismo período de 2016.
- Desde enero de 2016 el crecimiento en términos interanuales del empleo registrado en el sector privado en la provincia fue decreciente y casi nulo, y desde abril de dicho año hubo destrucción de puestos de trabajo. Tras 11 meses de caídas interanuales consecutivas, en marzo de 2017 no hubo pérdidas de empleo sino 1.100 puestos más que en marzo de 2016. A nivel nacional el empleo registrado ha seguido una evolución similar, aunque con una reducción menor en los dos primeros meses del año.

GRÁFICO N° 25. BUENOS AIRES. CANTIDAD DE PUESTOS DE TRABAJO REGISTRADOS EN EL SECTOR PRIVADO Y VARIACIÓN INTERANUAL, ENERO 2016-MARZO 2017 - (EN CANTIDAD DE PUESTOS Y EN PORCENTAJE)

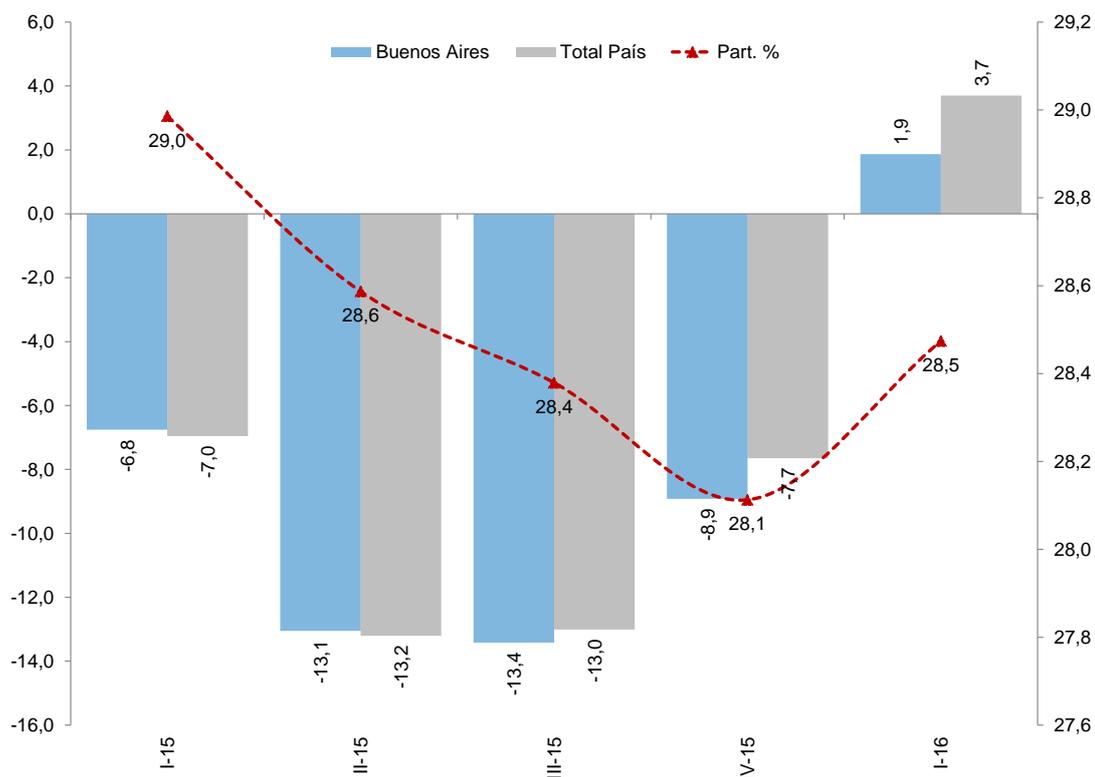


Fuente: Elaboración propia en base a SIPA-MTEySS.

EMPLEO EN LA CONSTRUCCIÓN

- Durante el primer trimestre de 2017 el empleo registrado en el sector de la construcción creció un 1,9% interanual (+6.004 puestos de trabajo), pero sobre la retracción del año anterior (-6,8% respecto 2015). Por lo que, aun no se han recuperado los niveles de empleo en este sector en relación a la gran pérdida sufrida en 2016.
- A nivel nacional, el empleo en la construcción creció en mayor medida en el primer trimestre del año, un 3,7% respecto al mismo período en el año 2016 (+41.023 puestos de trabajo), pero tampoco se han recuperado los niveles de empleo de 2015. Con una retracción de 0,5 pp. la provincia de Buenos Aires aportó el 28,5% del empleo en la construcción del país entre enero y marzo de 2017.

GRÁFICO N° 26. BUENOS AIRES Y TOTAL DEL PAÍS. VARIACIÓN INTERANUAL DE TRABAJADORES REGISTRADOS EN LA CONSTRUCCIÓN I TRIM. 2016-I TRIM. 2017

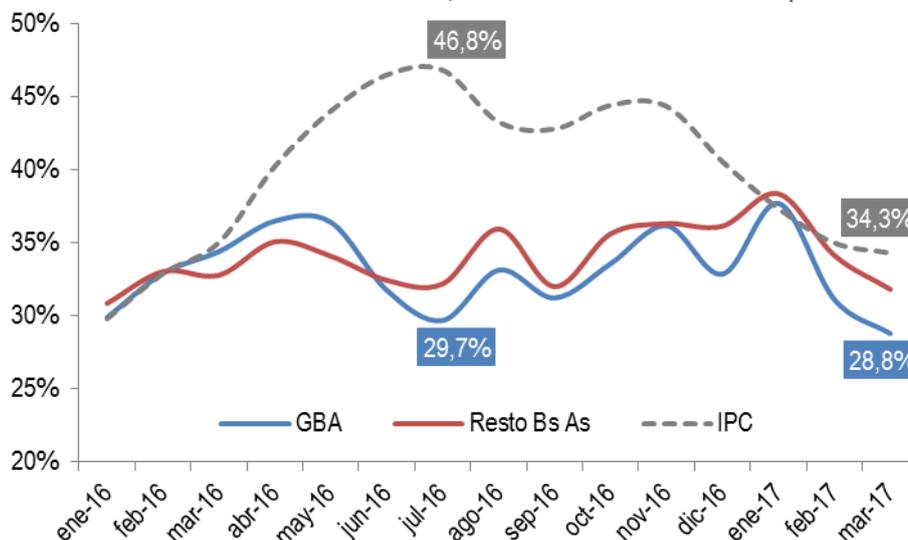


Fuente: elaboración propia en base al IERIC.

REMUNERACIONES

- Durante el primer trimestre de 2017 hubo una leve desaceleración de la inflación, tras alcanzar en julio del año anterior aumentos interanuales del 46,8%. Esta desaceleración, combinada con el último aumento de diferentes paritarias que se habían pautado en cuotas, permitió que en enero el incremento salarial en la provincia equipare el aumento de precios. Sin embargo, en febrero y marzo la diferencia entre los salarios y el nivel de precios volvió a aumentar, ya que la inflación se mantuvo en torno al 35,5% interanual y los incrementos salariales en torno al 30%. De este modo, el salario real cayó en el primer trimestre de 2017 un 2,2% en GBA y un 0,5% en el interior de la provincia respecto al mismo trimestre de 2016.
- La dinámica salarial en GBA y el resto de la provincia es similar. Mientras que durante los primeros meses de 2016 en GBA los aumentos habían sido mayores al resto de la provincia, a partir de junio de 2016 la variación fue levemente inferior y la diferencia se acentuó en marzo de 2017, cuando en los partidos del GBA los salarios nominales aumentaron un 28,8% respecto al mismo mes del año anterior y en el resto de la provincia el incremento fue del 31,8% -en ambos casos, incrementos inferiores al aumento de precios, que fue del 34,3%-.

GRÁFICO N° 27. PARTIDOS DEL GBA Y RESTO DE LA PROVINCIA. VARIACIÓN INTERANUAL DE LAS REMUNERACIONES PROMEDIO DEL SECTOR PRIVADO REGISTRADO Y DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR IPC-9 PROVINCIAS, ENERO 2016-MARZO 2017 - (EN PORCENTAJE)



Fuente: Elaboración propia en base a OEDE-MTEySS e IPC-CIFRA.

- Luego de que en 2016 la inflación superó incluso las mejores pautas alcanzadas a inicio de ese año, en 2017 la negociación salarial estuvo signada por la presión de los trabajadores por recuperar el poder adquisitivo perdido y el intento del gobierno de imponer una pauta salarial que refleje la inflación esperada para 2017 –y consolide la pérdida de 2016-.
- El antecedente de 2016 tuvo dos implicancias: por un lado, la necesidad de recomponer salarios llevó a que algunos sindicatos negocien sumas fijas o aumentos específicos en diciembre y enero; y, por otro lado, en aquellas negociaciones en las que se fijaron incrementos similares a las pautas de inflación proyectadas por el gobierno se incluyó una cláusula gatillo para asegurar la reapertura de la negociación si las mismas no se alcanzaran.
- El cuadro N°4 presenta los acuerdos salariales firmados en los primeros meses del año.

CUADRO N°5. ARGENTINA. ACUERDOS SALARIALES, ENERO-MAYO 2017

Fecha	Sector	Aumento acordado (%)	Modalidad	Vigencia
ene-17	Metalúrgicos	Suma fija en dos cuotas	Dos tramos	4 meses
ene-17	Aeronavegantes (LATAM)	44%	Un tramo	12 meses
ene-17	Federación de Trabajadores de Aguas Gaseosas (FATAGA)	35%	Un tramo; retroactivo a oct-2016	12 meses

feb-17	Comercio	20%	Dos tramos + cláusula gatillo	12 meses
feb-17	Seguros	35%	Dos tramos	12 meses
mar-17	Portuarios	18%	Cuatro tramos + cláusula gatillo	12 meses
abr-17	UOCRA	21%	Dos tramos + Cláusula gatillo	12 meses
abr-17	FATUN	22%	Tres tramos + cláusula gatillo	12 meses
may-17	Gráficos	23%	Dos tramos + Cláusula gatillo	12 meses

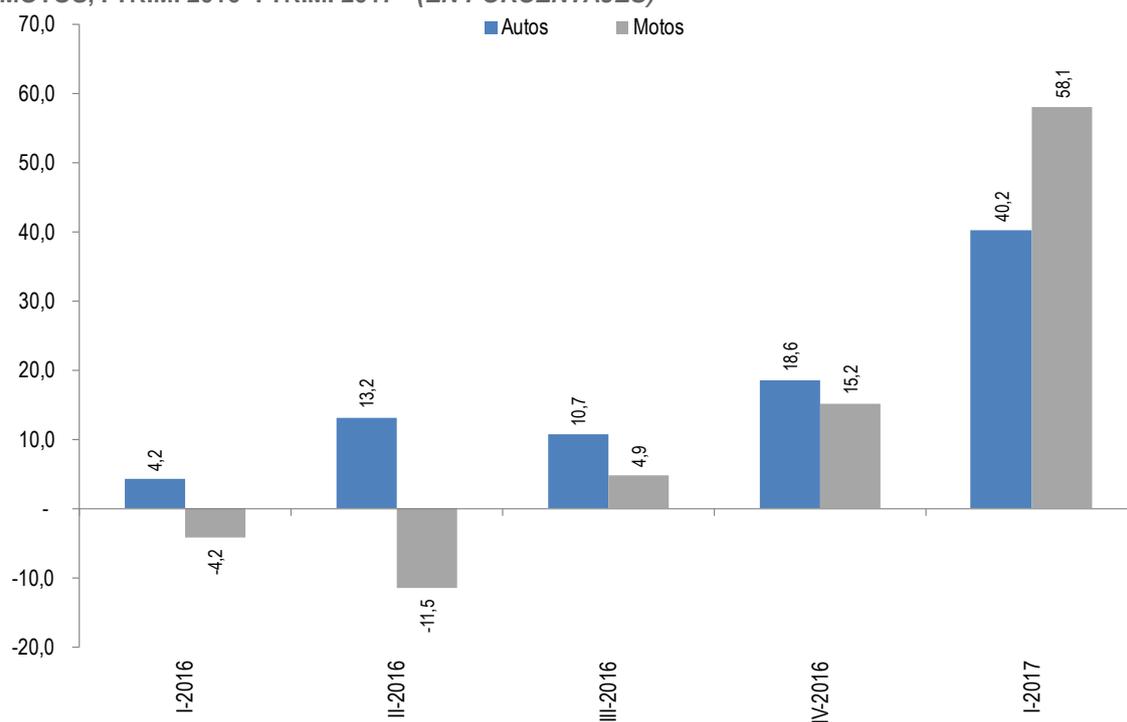
Fuente: Elaboración propia en base a artículos periodísticos y sitios web sindicales.

Consumo

CONSUMO DE AUTOS Y MOTOS

- Durante el primer trimestre del año 2017 el patentamiento provincial de autos fue un 40,2% superior en comparación con el mismo período del año anterior: mientras que entre enero-marzo de 2016 se registraron 52.732 patentamientos, en el mismo período del 2017 esta cifra aumentó a 73.949. A nivel nacional el consumo de automóviles tuvo un incremento interanual levemente superior al de la provincia: 43,1%, la inscripción pasó de 162.520 automóviles entre enero y marzo de 2016 a 232.686 en el año 2017.
- El consumo de motos de la provincia presentó un crecimiento del 58,1%, para el primer trimestre de 2017, profundizando la tendencia del trimestre anterior (+15,2%). Mientras que entre enero y marzo de 2016 se patentaron 33.984 motos en el territorio bonaerense, para el mismo período del presente año dicha cifra ascendió a 53.721.
- En cuanto a la importancia de la provincia en el consumo nacional, en el primer trimestre de 2017 esta representó el 31,8% del patentamiento de los autos y el 29,9% del de motos.
- Si bien la industria automotriz bonaerense se elevó un 11,3% y la nacional lo hizo un 3,7% gran parte de la dinámica del consumo de automóviles y motos se explicó por la suba de importados. A nivel nacional las importaciones de vehículos de pasajeros crecieron un 43,3% interanual en los primeros tres meses del año.

GRÁFICO N° 28. BUENOS AIRES. VARIACIÓN INTERANUAL DE PATENTAMIENTOS DE AUTOS Y MOTOS, I TRIM. 2016- I TRIM. 2017 - (EN PORCENTAJES)

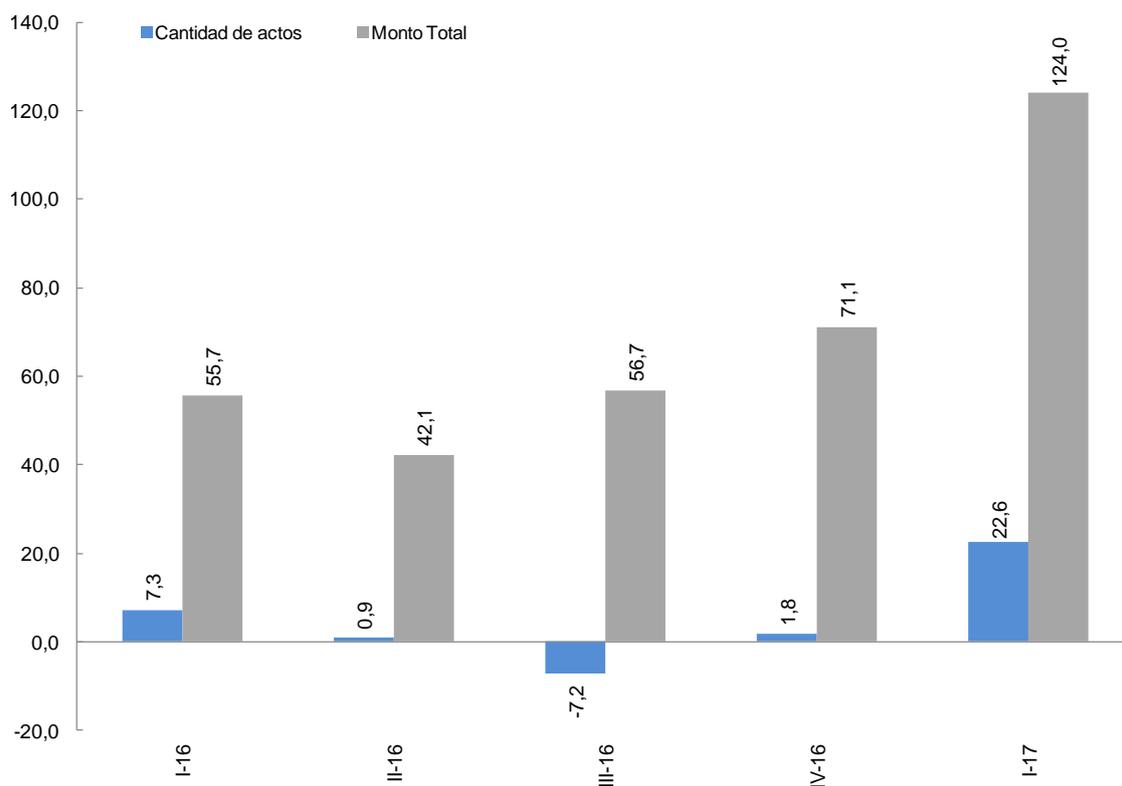


Fuente: Elaboración propia en base a la Dirección Nacional de los Registros Nacionales de la Propiedad del Automotor y Créditos Prendarios.

COMPRA-VENTA DE INMUEBLES

- De acuerdo a información publicada por el Colegio de Escribanos de la Provincia, en el primer trimestre del 2017 la cantidad de actos de compraventa de inmuebles aumentó en un 22,6% en relación al mismo período del 2016. En cuanto a la cantidad de dinero involucrada en el total de los actos entre el primer trimestre del 2017 y del 2016 la estimación realizada indica un incremento del 124,0%.
- El mayor dinamismo en pesos se debe fundamentalmente a la revaluación del dólar, moneda de referencia en las operaciones de compra venta de inmuebles, que pasó de \$14,96 a \$15,52 entre marzo de 2016 y 2017, es decir registró una variación de 74,9%.
- Entre los factores que influyeron en las subas mencionadas se destaca: el impulso de los créditos hipotecarios y el ingreso de capitales por el blanqueo o sinceramiento fiscal. Asimismo se debe considerar el efecto retraso o postergación en la realización de las operaciones inmobiliarias planteado en el año 2016 por un contexto de recesión.

GRÁFICO N° 29. BUENOS AIRES. VARIACIÓN INTERANUAL DE LA COMPRA-VENTA DE INMUEBLES POR ACTOS Y MONTOS, I TRIM. 2016- I TRIM. 2017 - (EN PORCENTAJES)



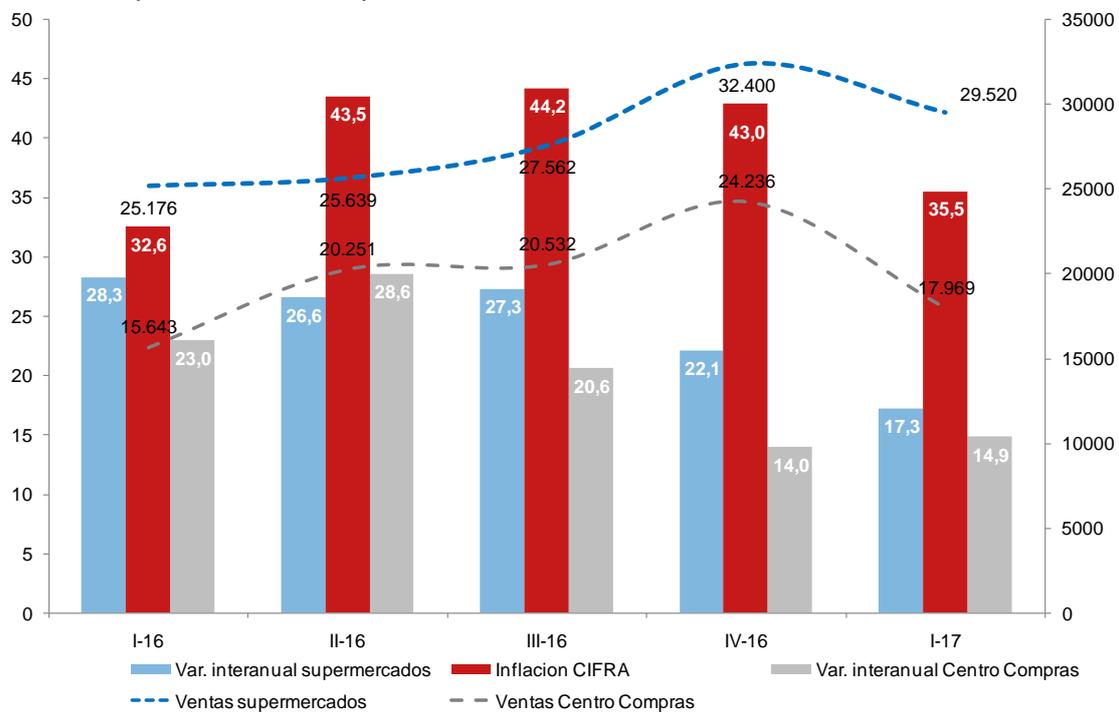
Fuente: Elaboración propia en base Colegio de Escribanos de la Provincia de Buenos Aires.

VENTAS CENTROS DE COMPRAS Y SUPERMERCADOS

- En el primer trimestre del año 2017 las ventas de supermercados y centros de compra en la provincia de Buenos Aires crecieron en términos nominales un 17,3% y 14,9%, en relación al mismo período del 2016. Niveles similares a los registrados en la escala nacional (18,6% y 14,4%) y muy inferiores al de la variación de precios internos que en el mismo período fue del 35,5%.
- Al interior de las ventas de los supermercados alimentos y bebidas (+20,4%) e indumentaria, calzado y textiles para el hogar (+23,1%) crecieron más que el promedio pero por debajo de la inflación, al tiempo los productos electrónicos y artículos del hogar (+10,9%) y artículos de limpieza y perfumería (+14,4%) tuvieron incrementos incluso más moderados.
- En los centros de compras las ventas de artículos de juguetería (+42,7%) superaron la inflación del período, seguidos por patio de comidas, alimentos y kioscos (+33,3%), diversión y esparcimiento (+31,8%), librería y papelería (+28,5%), perfumería y farmacia (+15,4%), ropa y accesorios deportivos (+13,1%), indumentaria, calzado y marroquinería (+10,2%) y electrónico,

electrodomésticos y computación (+8,0%), todos con retracciones en términos reales.

GRÁFICO N° 30. BUENOS AIRES. VENTAS EN SUPERMERCADOS E INFLACIÓN, I TRIM. 2016- I TRIM. 2017 - (EN PORCENTAJES)



Fuente: Elaboración propia en base INDEC.

Abreviaturas

- ADEFA** Asociación de Fabricantes de Automotores
- CABA** Ciudad Autónoma de Buenos Aires
- CIFRA** Centro de Investigación y Formación de la República Argentina
- DPE** Dirección provincial de estadística
- EMI** Estimador Mensual Industrial
- EPH** Encuesta Permanente de Hogares
- FOPROVI** Fondo Provincial de la vivienda
- GBA** Gran Buenos Aires
- IERIC** Instituto de Estadística y Registro de la Industria de la Construcción
- INDEC** Instituto Nacional de Estadísticas y Censos
- IPC** Índice de Precios al Consumidor
- ISAC** Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción
- MTEySS** Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social
- MOA** Manufacturas de Origen Agropecuario
- MOI** Manufacturas de Origen Industrial
- OEDE** Observatorio del Empleo y Dinámica Empresarial
- SIPA** Sistema Integrado Previsional Argentino
- TCR** Tipo de Cambio Real

