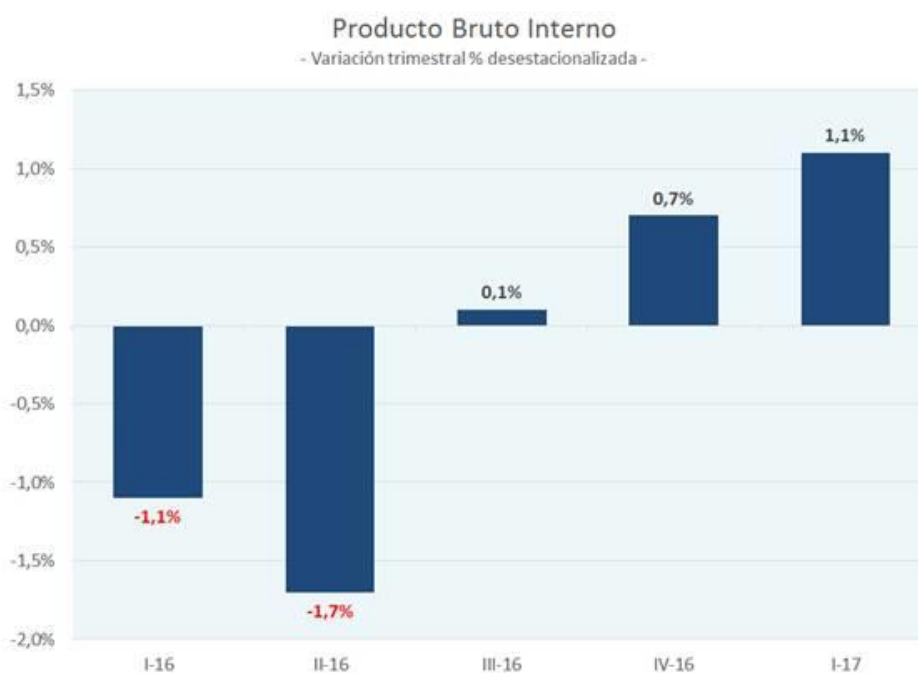


Segundo trimestre consecutivo de crecimiento significativo:

- En el primer trimestre de 2017, el PIB creció **0,3%** i.a. el primer valor positivo tras tres caídas consecutivas. Además, se redujo la contracción de la actividad en 2016 (la de **2,3%** a **2,2%**).
- La **variación desestacionalizada de los primeros tres meses del año arroja una mejora considerable** de **1,1%**, que en términos anualizados implica un ritmo de crecimiento superior al 4%.
- Este es el segundo trimestre consecutivo de crecimiento significativo en términos desestacionalizados. Más aún, se revisó al alza la variación sin estacionalidad del cuarto trimestre de 2016 (alcanzó **+0,7%** tras el **+0,5%** previamente informado).
- Vale destacar por último, que la performance de la actividad en el 1^{er} trimestre de 2017 fue superior a lo adelantado por el EMAE (**+0,1%** i.a. y **+0,6%** desestacionalizado)



- Por el lado de la **oferta**, a nivel sectorial destaca el impulso del **sector agropecuario (mejora de 4,3% i.a.)**, Transporte y comunicaciones (**+3,7%** i.a.), **Actividades inmobiliarias empresariales y de alquiler (+2,7%)**; e **Intermediación financiera (+2,4%)**.
- Pese a la buena performance mencionada del sector agropecuario (**+4,3%** i.a.) y la recuperación de la construcción (**+1,9%** i.a.) la producción de bienes cayó **0,7%** i.a. en el primer trimestre de 2017. La persistente contracción de la industria (**-2,2%** i.a.) y, en menor medida, el retroceso de Explotación de minas y canteras (**-5,4%** i.a.) explican la merma.
- En cambio, la producción de servicios a precios básicos (valor agregado bruto) trepó **1,5%** i.a. en los primeros tres meses del año. La mayoría de las actividades terciarias crecieron salvo dos excepciones: Comercio Mayorista, Minorista y Reparaciones (**-0,9%** i.a.) y Servicios Doméstico (**-0,7%** i.a.).

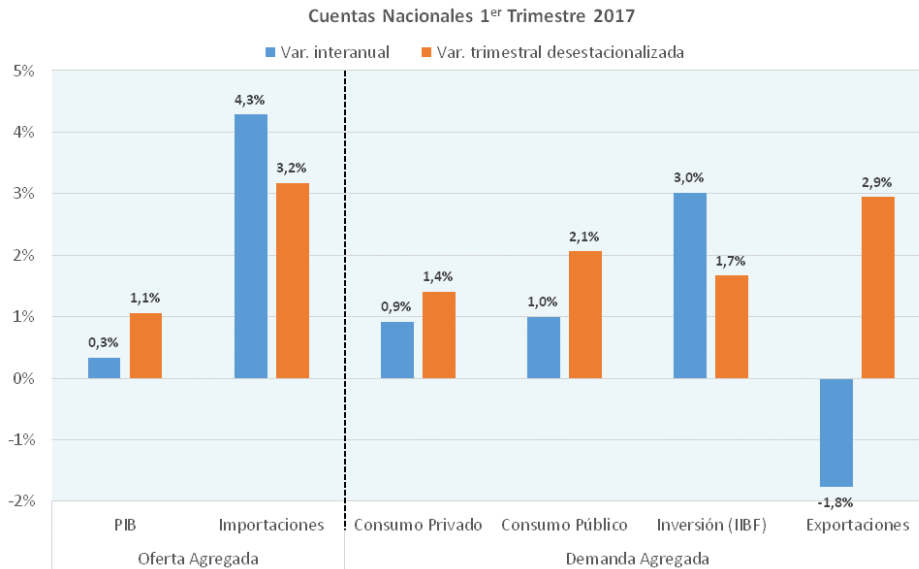
Cuentas Nacionales -Var. Interanual-		
	2016	I-T 2017
Producto Interno Bruto	-2,2%	0,3%
Impuesto a los productos netos de subsidios (a los ingresos brutos, específicos, a los débitos y créditos bancarios, a las exportaciones)	-1,0%	0,3%
IVA	-4,1%	-3,9%
Impuesto a los productos importados (derechos de importación)	4,3%	5,4%
Valor Agregado Bruto a precios básicos	-2,3%	0,7%
Producción de Bienes	-5,7%	-0,7%
A - Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	-5,7%	4,3%
B - Pesca	-0,1%	31,1%
C - Explotación de minas y canteras	-5,3%	-5,4%
D - Industria manufacturera	-5,6%	-2,2%
E - Electricidad, gas y agua	1,4%	0,7%
F - Construcción	-11,0%	1,9%
Producción de Servicios	0,0%	1,5%
G - Comercio mayorista, minorista y reparaciones	-2,4%	-0,9%
H - Hoteles y restaurantes	2,0%	0,5%
I - Transporte y comunicaciones	3,0%	3,7%
J - Intermediación financiera	-3,8%	2,4%
K - Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	-0,4%	2,7%
L - Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria	1,9%	0,7%
M - Enseñanza	2,0%	1,7%
N - Servicios sociales y de salud	2,7%	2,1%
O - Otras actividades de servicios comunitarias, sociales y personales	-1,5%	1,4%
P - Hogares privados con servicio doméstico	-0,5%	-0,7%

Fuente: Ecolatina en base a INDEC

- Por el lado de la **demanda**, se observó una expansión del consumo público (+1% i.a.) y del **consumo privado (+0,9% i.a.)** en el primer trimestre del año. Se asume que el mayor gasto de las familias se explica por la demanda de productos importados/durables ya que indicadores de consumo masivo vienen reflejando caídas significativas para dicho período (por caso, según Kantar WorldPanel el consumo masivo cayó 2,4% i.a. en el primer trimestre de 2017).
- En el primer trimestre de 2017, **el incremento de la Inversión (IIBF) fue de 3% i.a.**, y la caída del 2016 se moderó (fue 5,1% vs 5,5% informado anteriormente). Lo más destacable es que **los componentes que más crecieron fueron Equipo de Transporte (+20,5% i.a.)**, donde los importados crecieron 96,3% i.a. pero los nacionales cayeron 10,1% i.a. La construcción (que moviliza la actividad interna) trepó 1,9% i.a. Por último, la inversión en maquinaria y equipos creció 1,1% i.a., traccionado por los importados crecieron (+3,5% i.a.) ya que los equipos nacionales cayeron (-2,9% i.a.).
- En cambio, se registró una **caída en las exportaciones**, que arrojaron en el primer trimestre una baja de 1,8% i.a., explicado en buena medida por la alta base de

comparación del 1er trimestre de 2016 (los exportadores liquidaron la mercadería retenida a fines de 2015 producto de la quita de retenciones y la salida del cepo). De hecho, en términos desestacionalizados las exportaciones de bienes y servicios treparon 2,9%

- Por último, las **importaciones** crecieron significativamente en el primer trimestre (+4,3% i.a.) cerrando la brecha entre la producción doméstica (+0,3% i.a.) y la expansión de la demanda agregada (1,2% i.a.).
- **El atraso cambiario y la elevada presión fiscal en nuestro país, hacen que sólo una parte de la expansión de la demanda interna (+1,3% i.a.) se traduzca en mayor oferta interna.**



Fuente: Ecolatina en base a INDEC