

Informe Mensual para la Unión Industrial de la Provincia de Buenos Aires (UIPBA)

Marzo 2019

RESUMEN EJECUTIVO

- La **actividad industrial** de Buenos Aires se contrajo **-6,8% i.a.** en 2019 (estimaciones en base a datos de la provincia al mes de octubre e INDEC a diciembre). Todos los sectores industriales cayeron en el acumulado de 2019, siendo las **industrias textil, automotriz y de caucho y plástico** las que registraron las mayores contracciones.

A principios de 2020, la delicada situación de la **industria automotriz** se refleja en la caída de enero de las unidades patentadas de vehículos en la PBA (-30%). Una tendencia similar se registró en los patentamientos de motos (-34%). El segmento maquinaria agrícola registró una suba interanual de 40%, en gran medida por la baja base de comparación.

En enero, la **construcción** volvió a contraerse, expresado en los menores despachos de cemento respecto a igual mes de 2019 (-18,4%). Esto va en sintonía a la **actividad inmobiliaria**, que sigue afectada por la volatilidad cambiaria y la falta de crédito: las escrituras retrocedieron -20,8% interanual en enero.

En relación al **consumo interno**, en diciembre las ventas de supermercados de la PBA cayeron -6,9% interanual. Por su parte, las **exportaciones de manufacturas de origen industrial (MOI)** se contrajeron -8,9% en 2019.

La caída del **empleo** registrado en la Provincia fue de -2,2% i.a. en noviembre (menos que el -2,5% interanual de Nación), unos 42.532 puestos menos. En el empleo industrial, se estima una pérdida de -5,1% interanual en noviembre (25 mil puestos). Con este panorama, el **desempleo** se ubicó en 12,1% en el tercer trimestre (con una suba de 1,1 punto interanual), superando nuevamente al total (9,7% para los aglomerados nacionales).

Por último, el **financiamiento** sigue en caída. Durante enero 2020, y descontando el efecto de la inflación, los préstamos al sector privado disminuyeron -24,5% en términos interanuales. Por su parte, si bien las tasas de interés cayeron en promedio 825 p.b. interanual, se mantienen en niveles elevados (43,5% promedio mensual).

INDICADORES DE LA PBA

Indicadores PBA	Variación Interanual												2019	ene-20
	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19	may-19	jun-19	jul-19	ago-19	sep-19	oct-19	nov-19	dic-19		
Actividad industrial	-9,4%	-10,2%	-16,4%	-11,1%	-3,2%	-8,2%	-2,8%	-10,6%	-6,3%	-1,4%	-2,5%	2,6%	-6,8%	s/d
Empleo Total	-2,6%	-2,5%	-2,4%	-2,6%	-3,1%	-3,0%	-2,7%	-2,7%	-2,7%	-2,7%	-2,2%	s/d	-2,6%	s/d
Empleo Industrial	-5,6%	-5,6%	-6,0%	-6,1%	-6,2%	-5,9%	-5,6%	-5,5%	-5,3%	-5,3%	-5,1%	s/d	-5,7%	s/d
Patentamientos Autos	-51,9%	-45,6%	-56,9%	-53,6%	-57,0%	-43,7%	-24,2%	-35,9%	-33,0%	-32,8%	-37,1%	-28,1%	-44,6%	-30,3%
Patentamientos Motos	-45,7%	-44,9%	-53,9%	-50,3%	-49,6%	-39,5%	-8,8%	-23,2%	-45,6%	-33,1%	-34,9%	-29,7%	-41,0%	-34,3%
Patentamientos Maquinaria	-52,4%	-22,7%	-17,3%	-24,4%	-35,5%	-23,7%	-3,4%	53,1%	36,0%	53,1%	-4,5%	65,6%	-4,0%	40,0%
Despachos de Cemento	-12,1%	0,8%	-14,3%	6,5%	16,8%	-12,0%	10,7%	1,6%	-1,6%	-15,9%	-7,4%	-13,1%	-3,8%	-18,4%
Consumo en Supermercados	-6,7%	-6,9%	-9,5%	-6,4%	-5,7%	-7,7%	-10,5%	-0,4%	-5,4%	2,1%	-2,2%	-6,9%	-5,6%	s/d
Exportaciones Totales	1,3%	15,4%	4,0%	0,7%	21,8%	19,5%	18,4%	15,2%	-0,4%	13,4%	2,2%	-4,4%	8,5%	s/d
Exportaciones MOI	-13,9%	14,0%	-5,3%	-11,9%	-2,5%	1,2%	-16,3%	-9,7%	-4,9%	-7,8%	-18,4%	-24,7%	-8,9%	s/d
Exportaciones MOA	-4,6%	9,1%	5,6%	-3,6%	10,6%	17,6%	34,0%	9,0%	-9,4%	20,6%	2,3%	25,0%	9,3%	s/d

ÍNDICE

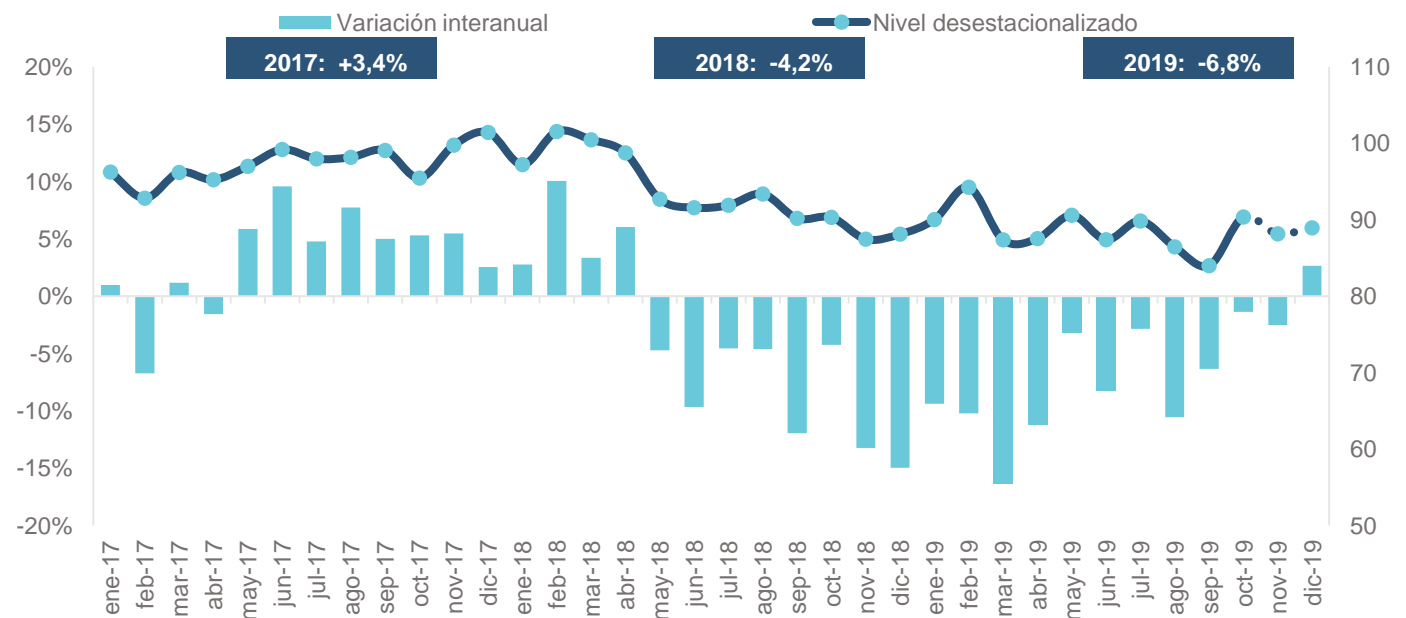
- 1. ACTIVIDAD ECONÓMICA**
- 2. EMPLEO**
- 3. FINANCIAMIENTO**

COYUNTURA INDUSTRIAL

- De acuerdo a estimaciones propias, cayó 5,4% i.a. en junio y acumula una baja de 9,9% i.a. en el primer semestre del año. De acuerdo a estimaciones propias, la actividad industrial en la provincia de Buenos Aires **creció 2,6% interanual en diciembre 2019** y 0,9% respecto al mes anterior en la medición desestacionalizada, luego de la caída mensual registrada en el mes anterior.
- La actividad de la PBA acumuló así una baja de -6,8% en 2019.
- En 2019, la mayor contracción tuvo lugar en marzo (-17%), fluctuando entre subas y caídas mensuales a partir de entonces en la medición desestacionalizada.

EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD INDUSTRIAL EN LA PBA

(VAR. I.A. (EJE IZQ.) Y NIVEL SIN ESTACIONALIDAD (EJE DER.))



Fuente: CEU-UIA en base a INDEC y Ministerio de Economía de la Provincia de Buenos Aires.

* Datos punteados son estimaciones propias.

ACTIVIDAD SECTORIAL

En el acumulado 2019 todos los sectores manufactureros presentaron contracciones en sus niveles de producción, con excepción de refinación de petróleo.

Mes	ISIM	Alimentos y bebidas	Tabaco	Textiles	Papel y cartón	Refinación de petróleo	Productos químicos	Caucho y plástico	Minerales no metálicos	Metales comunes	Máquinas y equipos	Vehículos automotores
ene-19	-9,4%	-0,9%	6,3%	-33,9%	-11,5%	-2,2%	-3,4%	-23,6%	-2,9%	-22,0%	-10,1%	-13,4%
feb-19	-10,2%	0,0%	-5,8%	-27,0%	-4,5%	-1,2%	-5,4%	-12,0%	-1,4%	-58,9%	-3,0%	-17,1%
mar-19	-16,4%	-10,5%	-11,7%	-37,6%	-15,1%	-9,3%	-8,3%	-27,1%	-13,9%	-18,7%	-15,7%	-28,4%
abr-19	-11,1%	-2,7%	-7,5%	-33,0%	-13,4%	-6,8%	-10,0%	-19,0%	-7,0%	-10,5%	-3,6%	-25,7%
may-19	-3,2%	2,5%	-15,0%	-21,2%	-12,4%	2,9%	2,3%	-18,4%	0,5%	12,4%	3,3%	-25,3%
jun-19	-8,2%	-1,8%	-17,8%	-26,8%	-15,5%	6,3%	-9,7%	-15,7%	-13,4%	1,2%	-8,5%	-16,3%
jul-19	-2,8%	5,6%	-4,2%	-20,1%	-15,6%	8,1%	-3,8%	-12,1%	1,8%	2,9%	7,6%	-29,4%
ago-19	-10,6%	-4,1%	-12,1%	-24,7%	-26,8%	2,8%	-0,2%	-22,3%	-3,9%	-11,6%	-11,5%	-30,6%
sep-19	-6,3%	3,7%	13,9%	-8,0%	-14,0%	5,2%	-23,5%	-8,5%	-2,8%	-13,2%	5,7%	-18,2%
oct-19	-1,4%	-5,9%	16,1%	-9,2%	-17,7%	14,4%	-2,1%	8,0%	13,5%	7,4%	0,5%	-14,9%
nov-19*	-2,5%	-1,5%	4,2%	-11,4%	-0,4%	8,1%	-4,0%	8,2%	-3,1%	-6,5%	1,4%	-21,6%
dic-19*	2,6%	8,4%	5,4%	-10,4%	9,8%	6,3%	-0,6%	7,9%	-1,2%	3,5%	5,0%	-14,3%
2019*	-6,8%	-0,8%	-2,9%	-23,3%	-12,0%	2,7%	-5,8%	-11,3%	-2,9%	-10,1%	-2,7%	-22,0%

Fuente: CEU-UIA en base a INDEC y Ministerio de Economía de la Provincia de Buenos Aires.

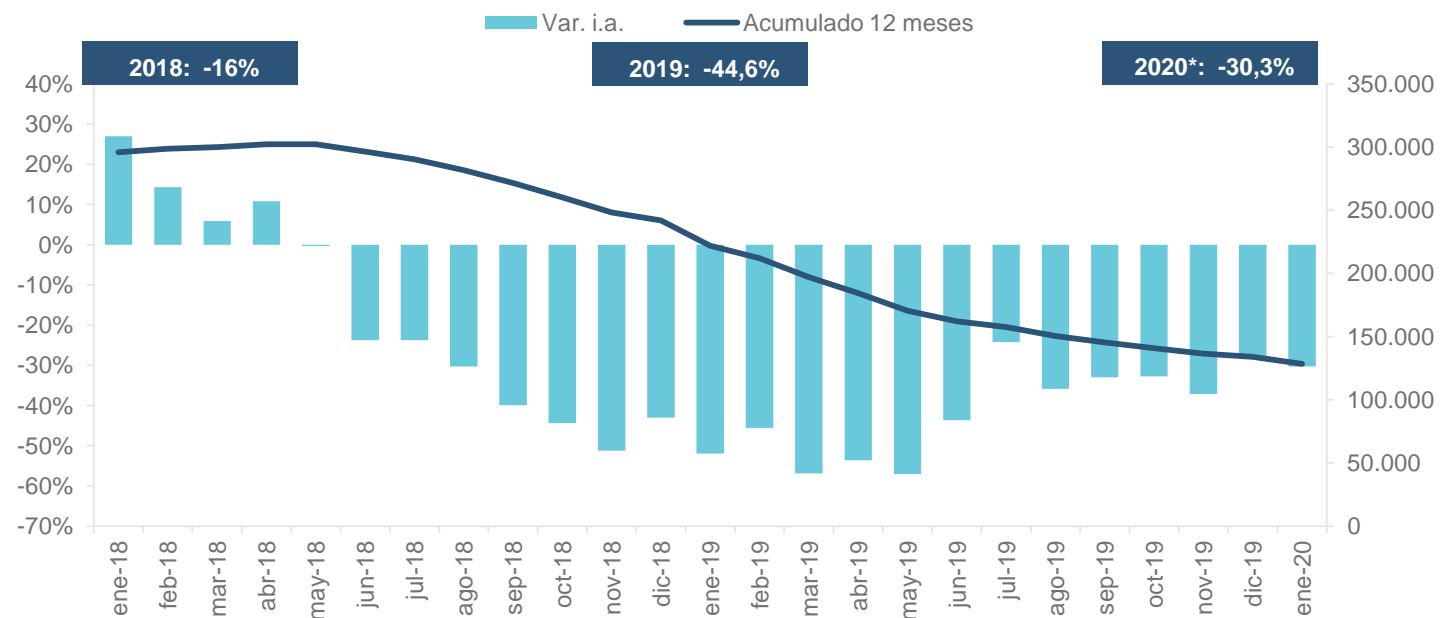
*Estimaciones propias.

PATENTAMIENTOS DE VEHÍCULOS

- Los patentamientos de vehículos de la PBA continúan con la tendencia contractiva iniciada a mediados de 2018.
- Luego de cerrar 2019 con una caída de -44,6%, enero de 2020 registró con una nueva variación interanual negativa de -30,3%.
- En enero, los patentamientos de autos de la PBA representaron el 28,5% del total patentado en el país.

PATENTAMIENTOS DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES EN LA PBA

(VAR. I.A. (EJE IZQ.) Y NIVEL ACUMULADO A 12 MESES, AÑOS 2017-2019)

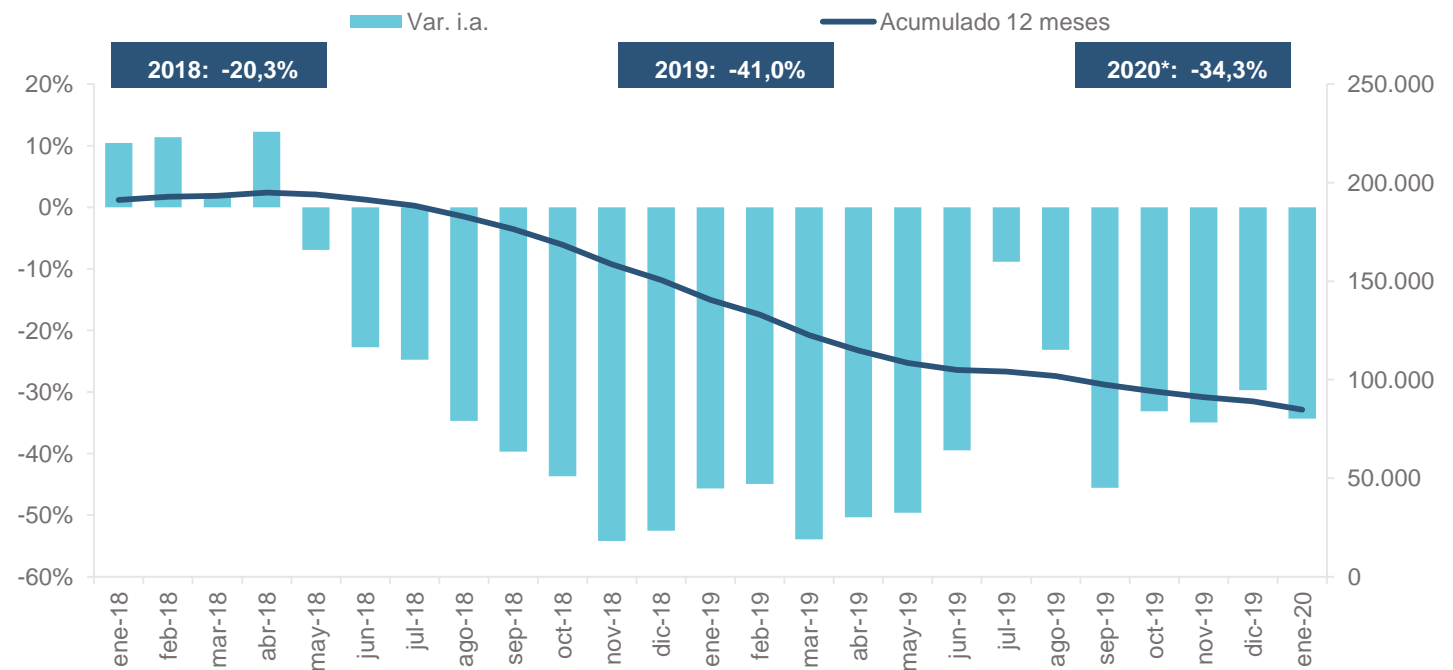


Fuente: CEU-UIA en base a DNRPA.

PATENTAMIENTOS DE MOTOS

PATENTAMIENTOS DE MOTOS EN LA PBA

(VAR. I.A. (EJE IZQ.) Y NIVEL ACUMULADO A 12 MESES, AÑOS 2017-2019)



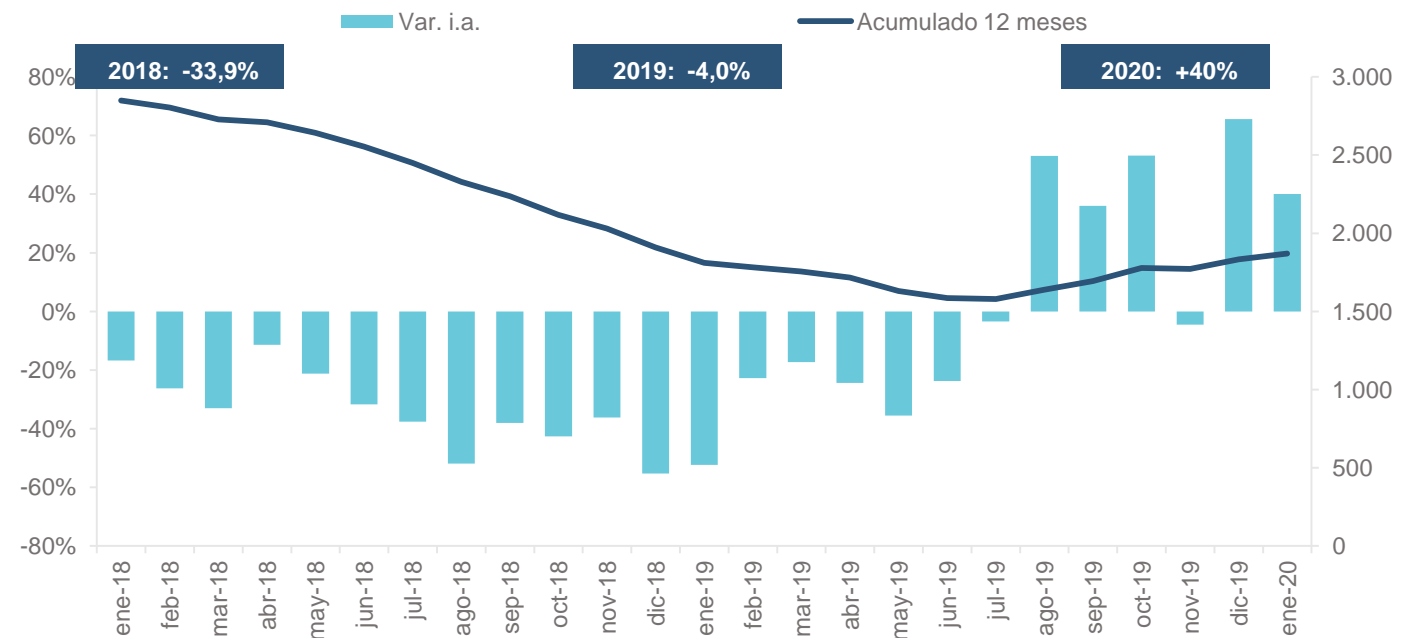
- La caída generalizada del consumo también repercutió en el segmento de motos.
- El 2019, cerró con una contracción de 41% respecto a 2018.
- En **enero 2020 la caída fue de 34,3%**, incluso con una muy baja base de comparación (-45,7% en enero 2019).
- Los patentamientos de motos durante enero en la PBA representaron el 29% del total patentado en el país.

Fuente: CEU-UIA en base a DNRPA.

PATENTAMIENTOS DE MAQUINARIA

PATENTAMIENTOS DE MAQUINARIA EN LA PBA

(VAR. I.A. (EJE IZQ.) Y NIVEL ACUMULADO A 12 MESES, AÑOS 2017-2019)



Fuente: CEU-UIA en base a DNRPA.

- Por la mayor producción agrícola de 2019, los patentamientos de maquinaria agrícola mostraron cierta mejora luego de la caída registrada durante 2018.

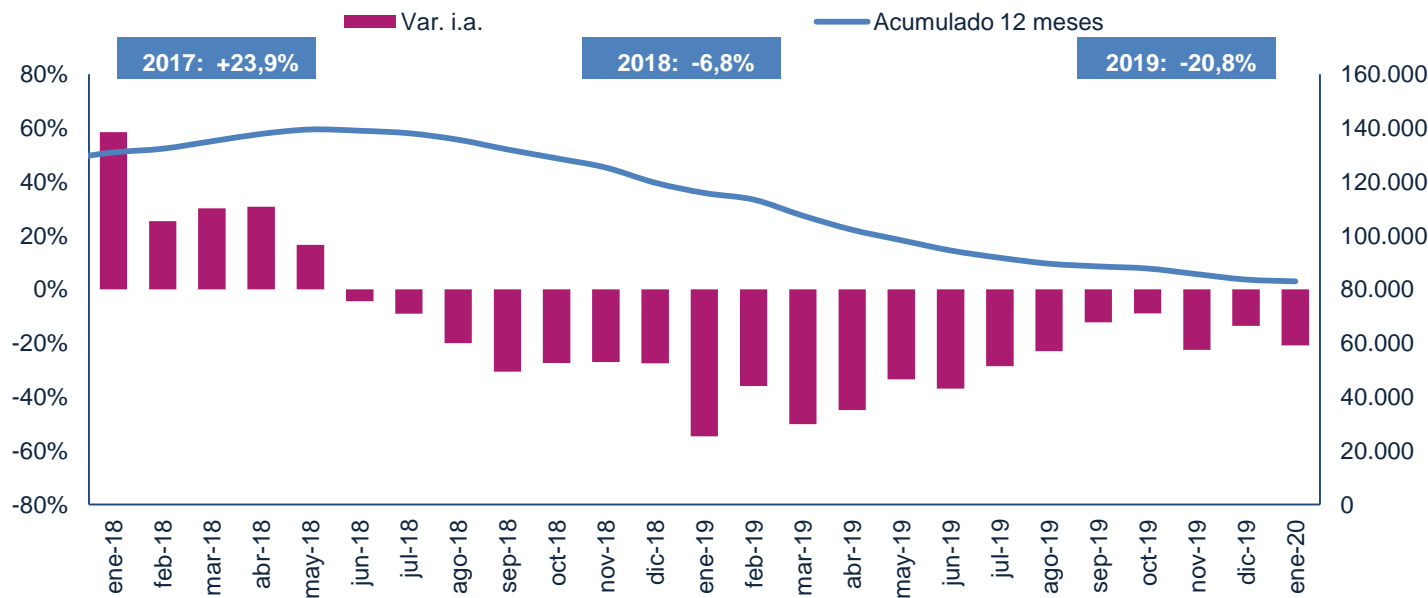
- Sin embargo, en 2019 los patentamientos de maquinaria acumularon una caída del 4,0%.

- La mejora de los últimos meses de 2019 se mantuvo en el primer mes de 2020, al expandirse los patentamientos 40%, en parte por la baja base de comparación interanual.

ACTIVIDAD INMOBILIARIA

EVOLUCIÓN DE COMPRAVENTAS DE INMUEBLES DE LA PBA

(VAR. I.A. (EJE IZQ.) Y NIVEL ACUMULADO A 12 MESES, AÑOS 2018-2019)

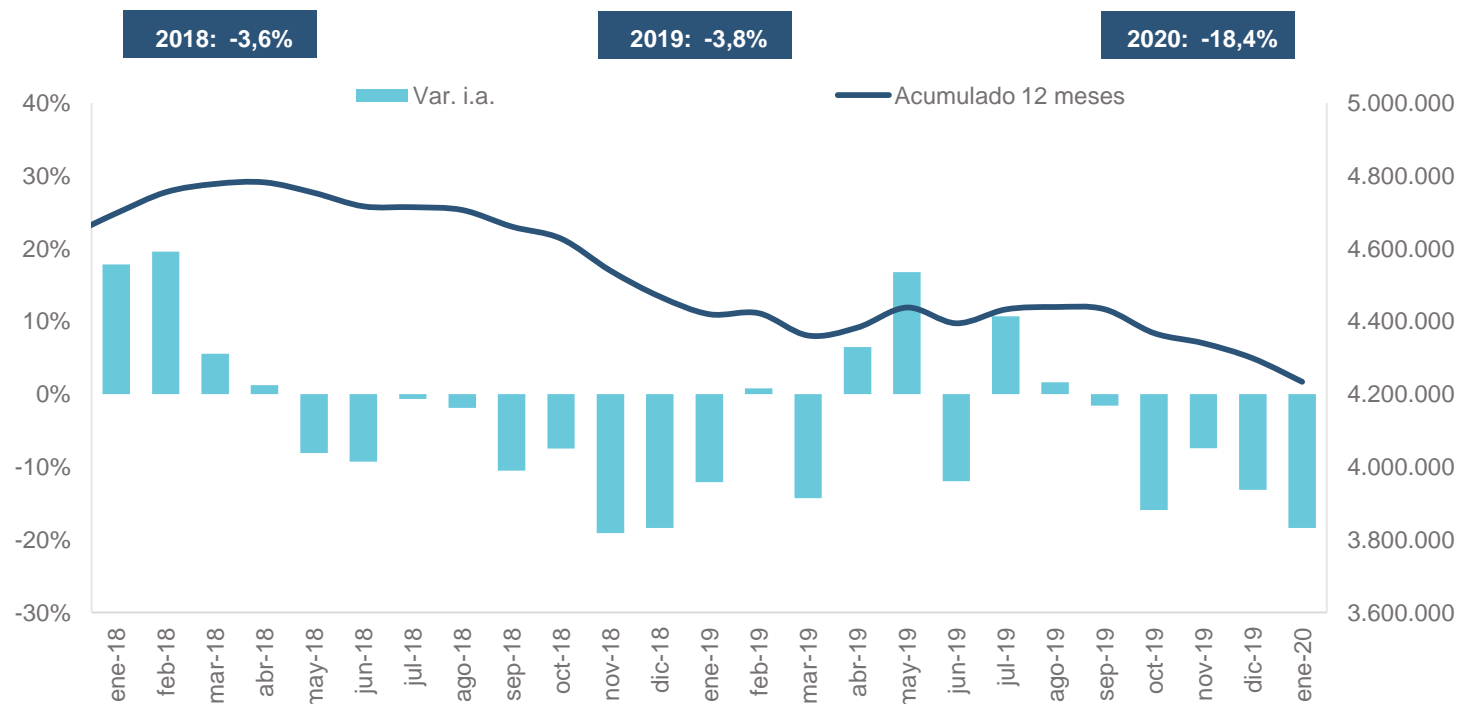


- La cantidad de operaciones inmobiliarias en la PBA registró una **contracción del -20,8% interanual en enero**. El número de compraventas fue el menor desde abril 2014.
- El marco recesivo está acompañado por los controles cambiarios y el impuesto PAIS.
- La reciente autorización para que los tenedores de créditos hipotecarios ya aprobados puedan comprar hasta US\$ 100 mil podría aliviar el panorama.

ACTIVIDAD DE LA CONSTRUCCIÓN

DESPACHOS DE CEMENTO EN LA PBA

(VAR. I.A. (EJE IZQ.) Y NIVEL ACUMULADO A 12 MESES, AÑOS 2017-2019)



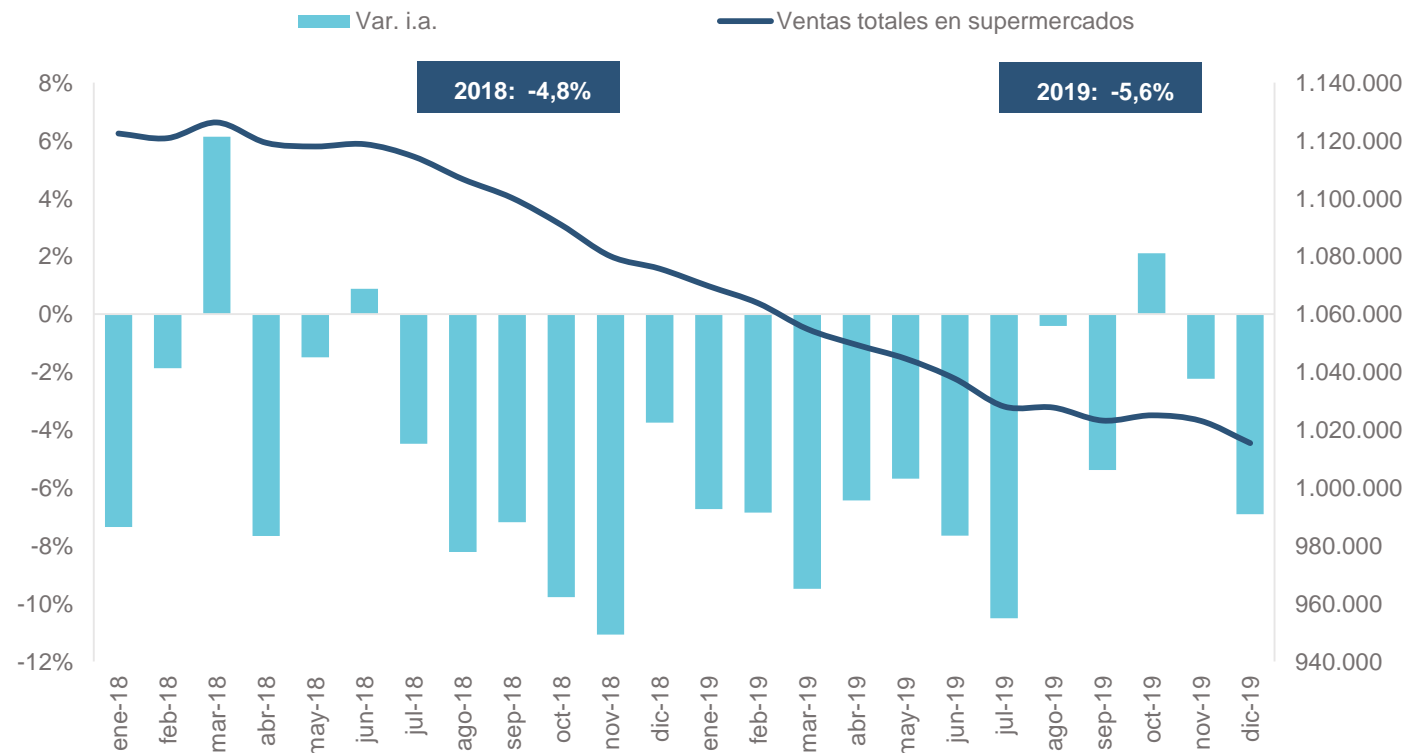
Fuente: CEU-UIA en base a AFCP.

- A partir de la suba del tipo de cambio en agosto, el sector de la construcción ingresó en un sendero recesivo. Desde ese entonces todas las variaciones interanuales dieron negativas.
- Los emprendimientos de construcción se desaceleraron debido en gran medida al freno de la inversión pública y la caída de los préstamos hipotecarios.
- Los **despachos de cemento se contrajeron -18,4% interanual en enero.**

CONSUMO PRIVADO

- En **diciembre**, las ventas totales en supermercados en la PBA, quitando el efecto de los precios, disminuyeron **-6,9%** en términos interanuales.
- Así, el 2019 acumuló una contracción de **-5,6%** en las ventas totales a precios constantes comparado con 2018.

VENTAS TOTALES EN SUPERMERCADOS (VARIACIÓN INTERANUAL, 2018-2019)



Fuente: CEU-UIA en base a INDEC.

ÍNDICE

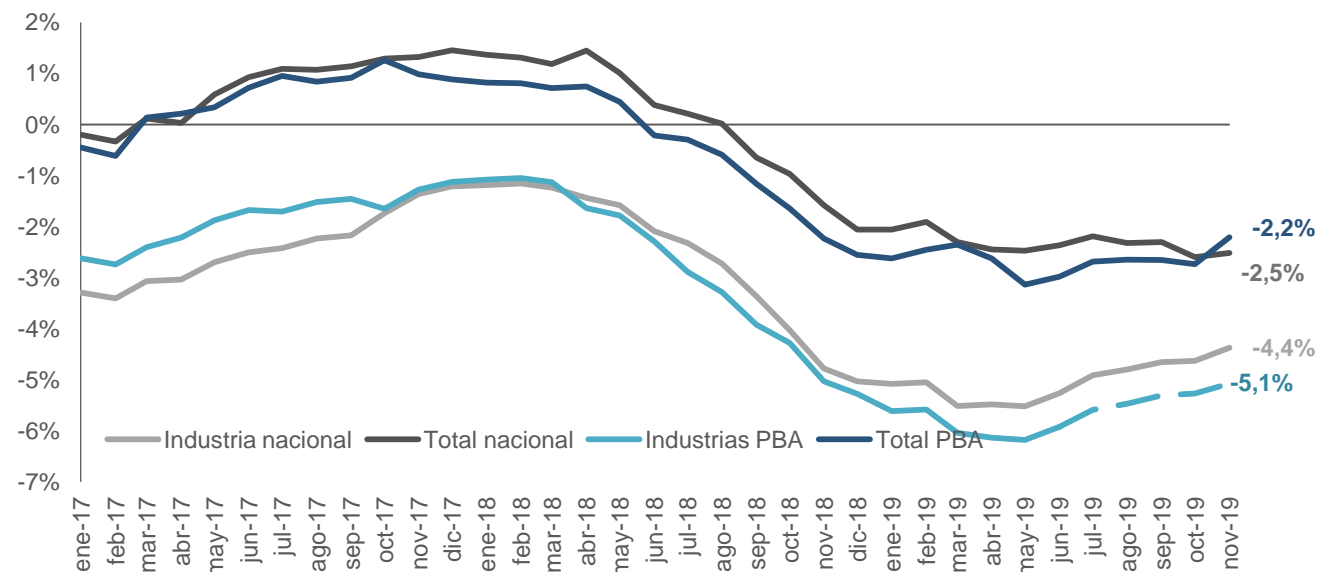
- 1. ACTIVIDAD ECONÓMICA**
- 2. EMPLEO Y CONDICIONES DE VIDA**
- 3. FINANCIAMIENTO**

MERCADO LABORAL EN CAÍDA

- Por primera vez en nueve meses, la caída del empleo bonaerense fue menor a la del empleo nacional.
- En noviembre la caída interanual del **empleo provincial** fue de **-2,2%**, registrando 42.532 puestos menos que en noviembre de 2018.
- En cuanto al **empleo industrial**, se estima una caída de **-5,1%** interanual en octubre (25 mil puestos menos que en octubre de 2018).

EMPLEO ASALARIADO PRIVADO REGISTRADO

(VARIACIÓN INTERANUAL PROVINCIA Y NACIÓN, 2017-2019)



* Fuente: CEU-UIA en base a SIPA y estimaciones propias. Datos mensuales del empleo industrial en la PBA son estimaciones a partir de mensualizar los datos trimestrales disponibles hasta 2018. 2019 es estimación.

LA PBA EXPLICA EL 31% DEL EMPLEO REGISTRADO Y EL 43% DEL EMPLEO INDUSTRIAL

EMPLEO ASALARIADO PRIVADO REGISTRADO

(EN PUESTOS, VARIACIÓN INTERANUAL Y EN PARTICIPACIÓN)

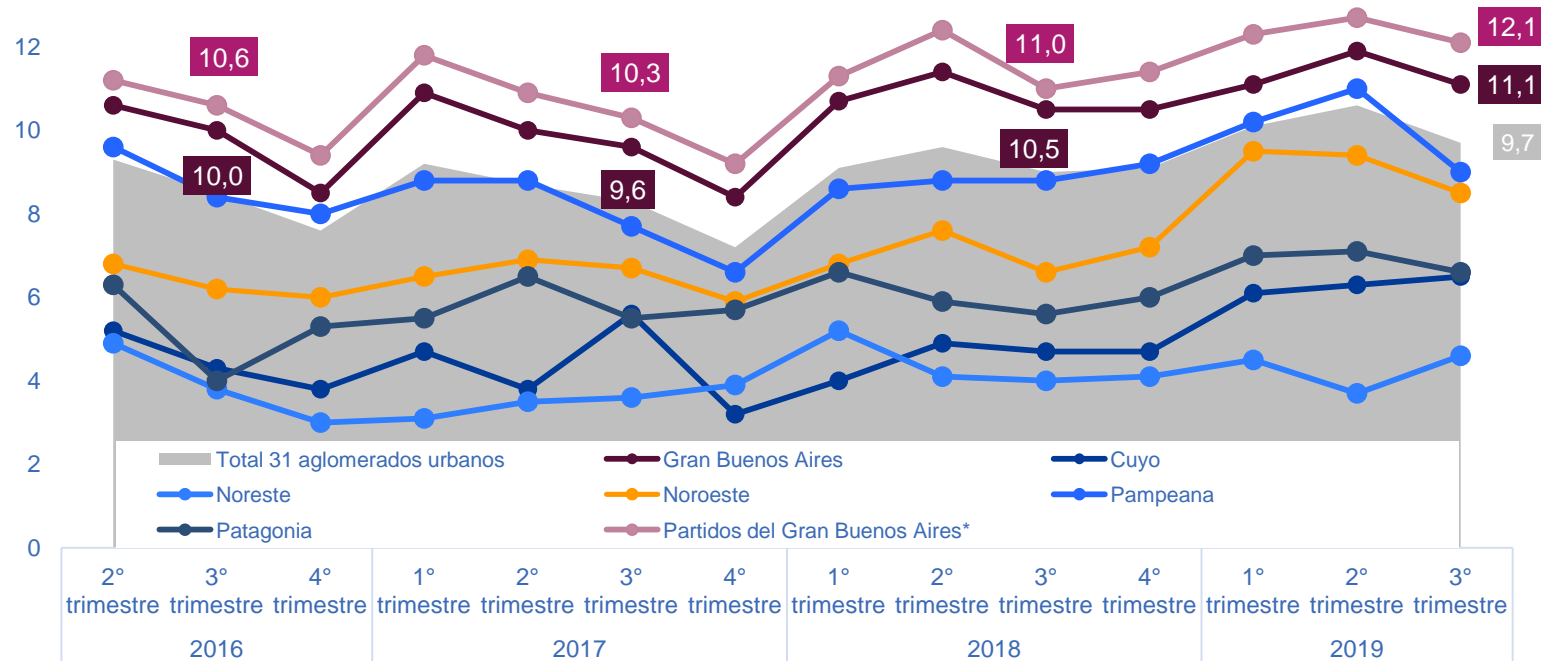
Resumen (nov-19)	Total		Industrial		Participación Industria
	Empleo	var i.a.	Empleo	var i.a.	
Nación	6.027.068	-155.699	1.086.274	-49.645	18%
PBA	1.884.776	-42.532	472.105	-25.241	25%
Participación PBA	31%	-	43%	-	-

Fuente: CEU-UIA en base a SIPA y estimaciones propias.

DESEMPLEO

TASA DE DESEMPLEO POR REGIÓN

% sobre población económicamente activa

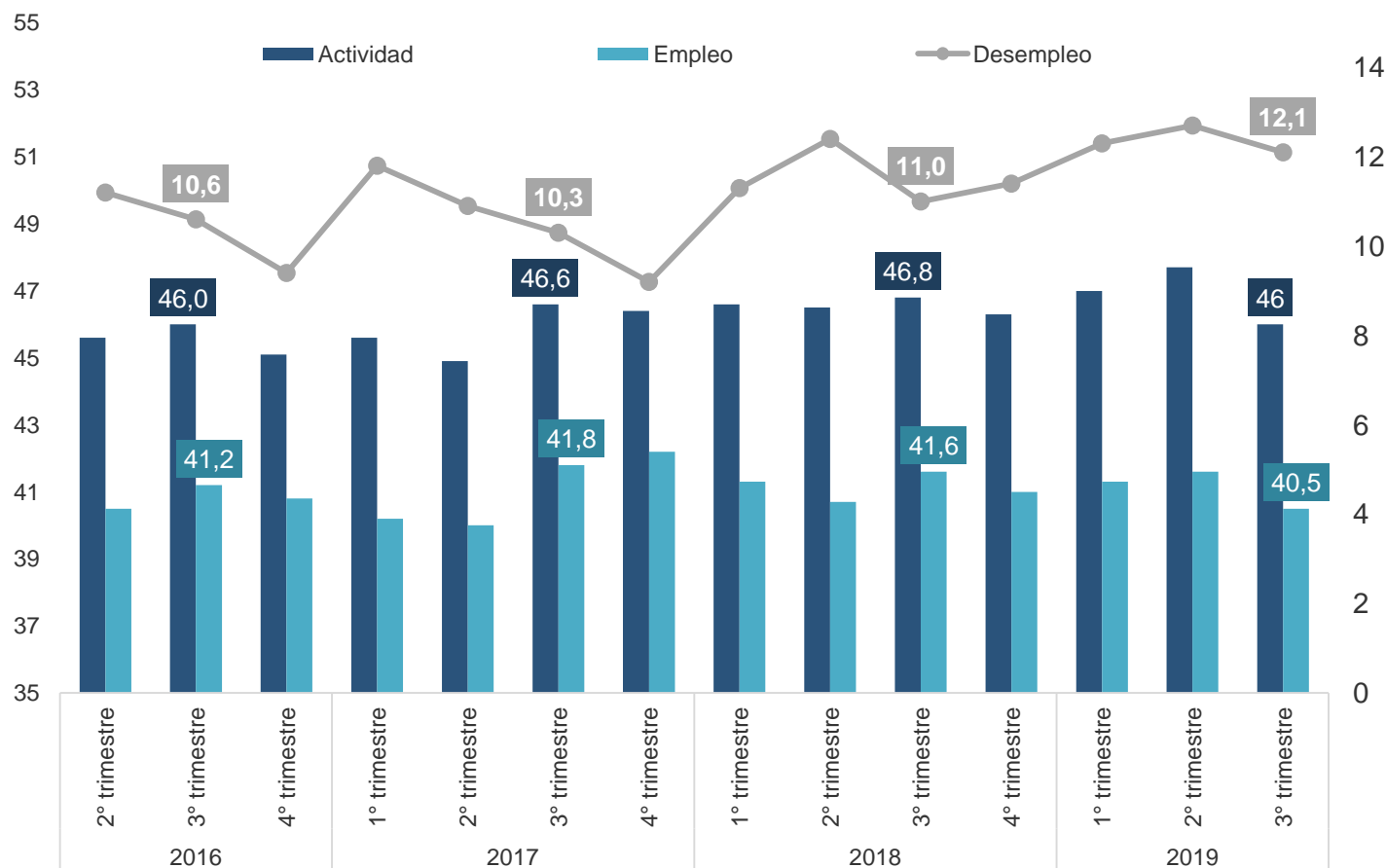


- La tasa de desocupación se ubicó **en 12,1%** en los partidos del Gran Buenos Aires (GBA) en el tercer trimestre de 2019.
- En la comparación anual, la desocupación aumentó 1,1 p.p para los partidos del GBA y unos 1,6 p.p. en el Gran Buenos Aires.
- De esta manera, Buenos Aires continúa siendo la región más afectada por la desocupación.

Desempleo en PBA: 12,1% (+1,1 puntos)

TASA DE ACTIVIDAD, EMPLEO Y DESEMPLEO EN PARTIDOS DE GBA

EN PORCENTAJE DE LA POBLACIÓN Y EN % DE LA PEA

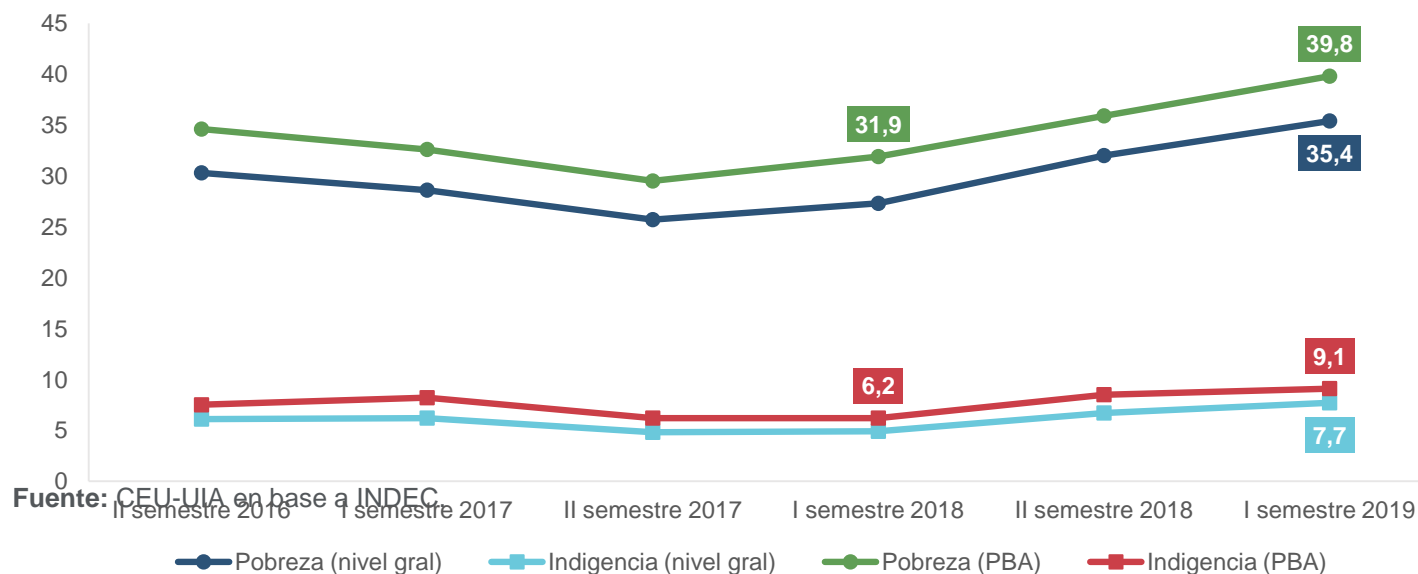


- La suba de la desocupación se explica por una caída en la tasa de empleo (a 40,5%; -1,1 p.p.) superior a la tasa de actividad (a 46%; -0,8 p.p.)
- Esto refleja la **baja absorción** del mercado de trabajo bonaerense y el bajo nivel de actividad de la economía en su conjunto.

Pobreza e indigencia

INCIDENCIA DE POBREZA E INDIGENCIA - PERSONAS

EN %, 2016-2019



Fuente: CEU-UIA en base a INDEC

Ranking INCIDENCIA DE POBREZA - PERSONAS

Aglomerado	I semestre 2019	Variación i.a. (en p.p.)
Concordia	52,9%	18,2
Gran Resistencia	46,9%	18,1
Santiago del Estero - La Banda	44,8%	0,1
Salta	41,8%	15,4
Corrientes	41,4%	4,6
Gran Tucumán - Tafí Viejo	40,4%	16,2
Formosa	40,1%	15,2
Gran Catamarca	40,1%	13,8
Partidos del GBA	39,8%	7,9
Posadas	39,8%	11,3
Gran Santa Fe	38,2%	7,9
Gran Mendoza	37,6%	9,7
Rawson - Trelew	37,5%	10,0
Gran Córdoba	36,6%	6,3
Santa Rosa - Toay	36,2%	9,9
Viedma - Carmen de Patagones	36,2%	11,8
San Nicolás - Villa Constitución	35,9%	7,8
Jujuy - Palpalá	35,7%	5,4
Gran Rosario	35,5%	10,6
Gran San Luis	34,5%	16,6
Gran Paraná	33,9%	10,8
Río Cuarto	33,5%	5,5
Gran La Plata	31,9%	3,8
Gran San Juan	30,3%	4,9
La Rioja	29,6%	6,1
Mar del Plata	29,5%	9,3
Comodoro Rivadavia - Rada Tilly	29,0%	14,1
Neuquen - Plottier	26,3%	0,5
Bahía Blanca - Cerri	24,1%	7,8
Ushuaia - Río Grande	24,0%	13,6
Río Gallegos	22,7%	4,3
CABA	14,3%	3,1

Nota: Proporción de personas pobres e indigentes relevados por la EPH para 31 conglomerados (nivel gral) y partidos del GBA (sin CABA).

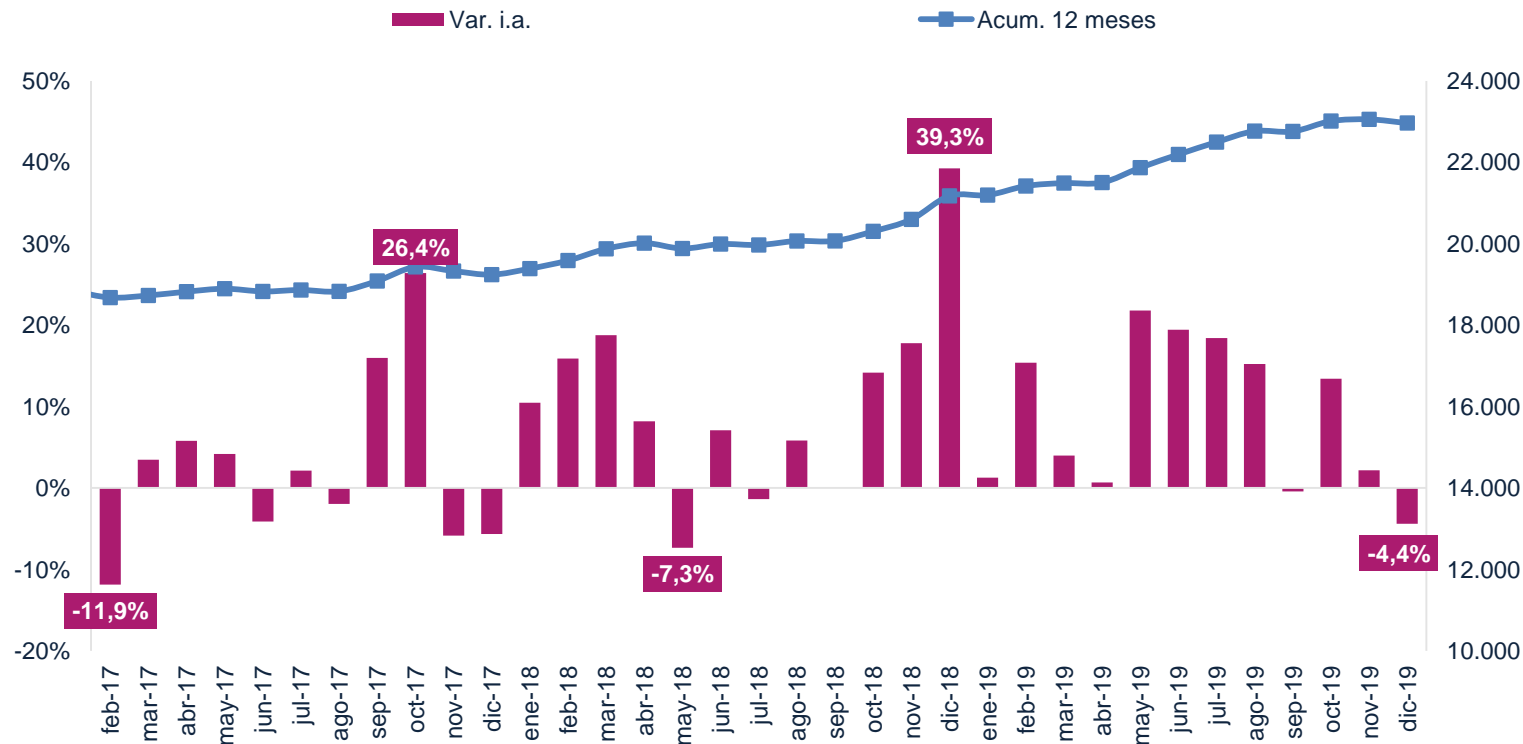
ÍNDICE

- 1. ACTIVIDAD ECONÓMICA**
- 2. EMPLEO**
- 3. COMERCIO EXTERIOR**
- 4. FINANCIAMIENTO**

Exportaciones: -4,4% i.a. en diciembre

EXPORTACIONES TOTALES DE LA PBA

VAR. I.A. (EJE IZQ.) Y NIVEL ACUMULADO 12 MESES EN MILLONES DE DÓLARES (EJE DER.)



Las exportaciones retrocedieron -4,4% i.a. en diciembre. De todas formas, cerraron el año con una suba de 8,5% interanual y un nivel acumulado de USD 22.964 millones.

LAS EXPORTACIONES CRECIERON 8,5% EN 2019

EXPORTACIONES POR RUBROS DE LA PBA (VARIACIONES INTERANUALES, 2019)

Exportaciones 2019	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19	may-19	jun-19	jul-19	ago-19	sep-19	oct-19	nov-19	dic-19	2019
PP	24,0%	10,4%	-0,3%	21,1%	82,8%	6,1%	83,4%	54,7%	72,4%	62,6%	44,2%	-19,8%	30,5%
MOA	-4,6%	9,1%	5,6%	-3,6%	10,6%	17,6%	34,0%	9,0%	-9,4%	20,6%	2,3%	25,0%	9,3%
MOI	-13,9%	14,0%	-5,3%	-11,9%	-2,5%	1,2%	-16,3%	-9,7%	-4,9%	-7,8%	-18,4%	-24,7%	-8,9%
CyE	16,9%	54,9%	94,1%	59,7%	92,9%	432,0%	147,5%	306,0%	-59,3%	39,0%	44,5%	152,1%	76,7%
Total	1,3%	15,4%	4,0%	0,7%	21,8%	19,5%	18,4%	15,2%	-0,4%	13,4%	2,2%	-4,4%	8,5%

•En diciembre las exportaciones provinciales disminuyeron **-4,4%** interanual. Esto se debió principalmente al desempeño de los productos de origen industrial y los productos primarios que cayeron **-24,7%** y **-19,8%** respectivamente.

•El resto de los rubros registró subas interanuales, particularmente combustibles y energía que creció en un **152%**.

•En el acumulado de 2019, las exportaciones MOI fueron las únicas en contraerse, al descender **-8,9%**.

Las exportaciones MOI cayeron -8,9% en 2019

EXPORTACIONES DE LA PBA

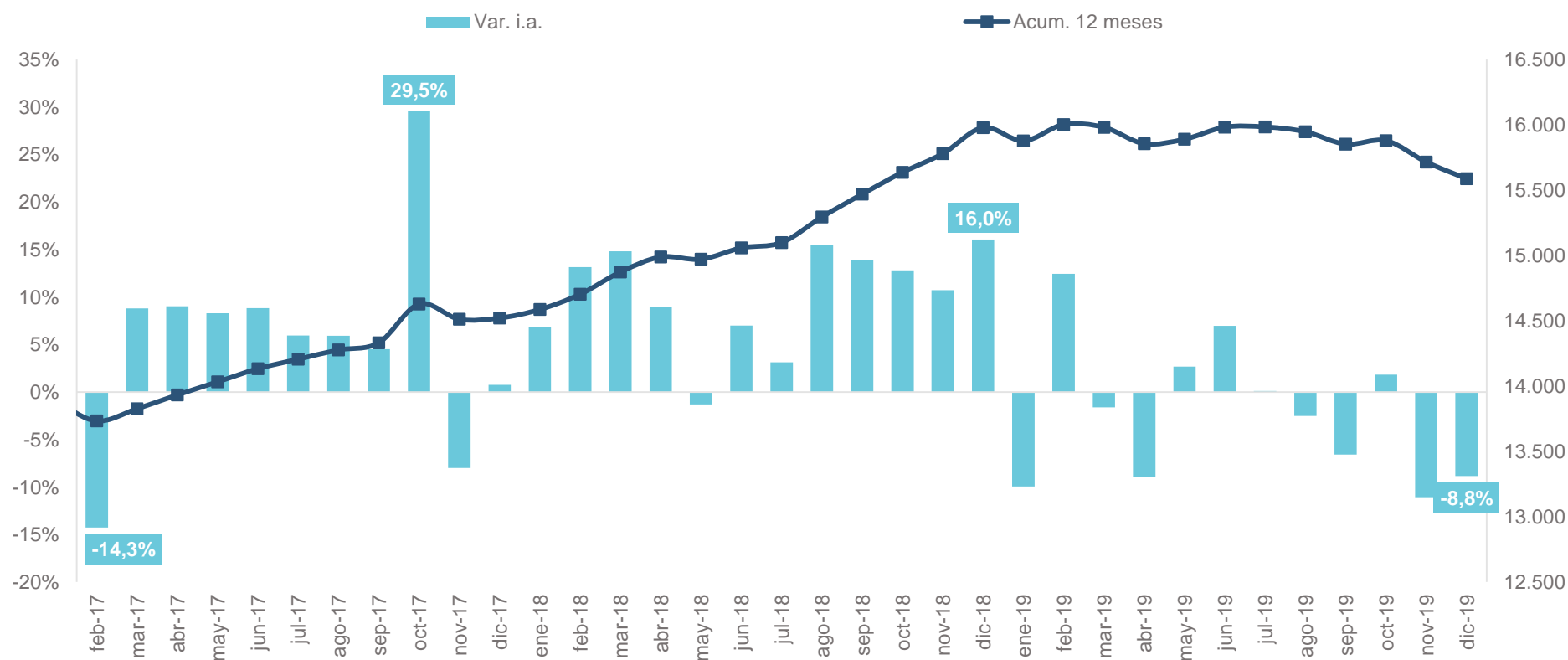
POR RUBROS SELECCIONADO, EN MILLONES DE DÓLARES Y VARIACIÓN INTERANUAL

Rubros	2019					
	Noviembre	Diciembre	Total 2019	Var. i.a. Noviembre	Var. i.a. Diciembre	2019 vs. 2018
Productos Primarios	442	414	5.098	44,2%	-19,8%	30,5%
Cereales	238	325	3.464	69,2%	-14,3%	22,1%
Semillas y frutos oleaginosos	166	54	1.184	41,5%	-48,9%	124,1%
Resto Productos Primarios	37	34	449	-22,7%	14,1%	-16,5%
MOA	533	574	6.215	2,3%	25,0%	9,3%
Carnes y sus preparados	205	237	1.976	60,2%	77,9%	43,1%
Residuos y desperdicios de la industria alimenticia	116	113	1.517	24,7%	-51,5%	-1,2%
Grasas y aceites	50	80	973	-30,6%	10,6%	12,6%
Productos de molinería	43	21	481	-29,2%	30,0%	-5,0%
Resto MOA	119	123	1.268	-2,5%	-0,5%	-6,6%
MOI	783	738	9.372	-18,4%	-24,7%	-8,9%
Material de transporte terrestre	372	374	4.775	-9,8%	5,0%	-5,9%
Productos químicos y conexos	158	162	1.866	-27,9%	-30,4%	-30,2%
Metales comunes y sus manufacturas	111	55	998	21,7%	-19,4%	2,6%
Materias plásticas y artificiales	49	49	566	-4,3%	-29,5%	0,8%
Máquinas y aparatos, material eléctrico	36	43	487	-29,1%	-33,9%	-11,2%
Resto MOI	57	55	680	-9,0%	-8,5%	2,5%
Combustible y Energía	230	231	2.280	44,5%	152,1%	76,7%
Carburantes	181	181	1.826	112,5%	259,8%	161,3%
Gas de petróleo y otros hidrocarburos gaseosos	40	43	335	-34,0%	49,6%	-15,4%
Resto Combustible y Energía	8	8	119	-34,7%	-40,1%	-39,2%
TOTAL	1.987	1.957	22.964	2,2%	-4,4%	8,5%

Exportaciones MOA+MOI disminuyeron durante 2019

EXPORTACIONES MOA + MOI DE LA PBA

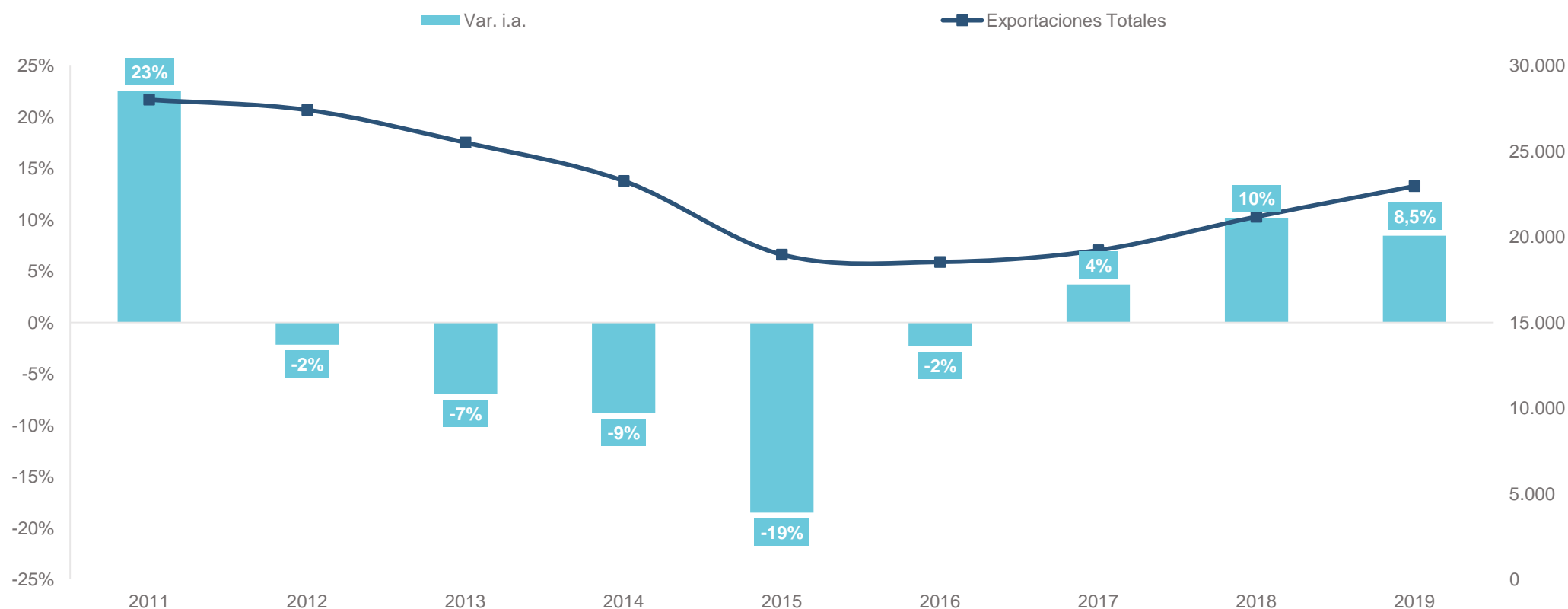
VAR. I.A. (EJE IZQ.) Y NIVEL ACUMULADO 12 MESES EN MILLONES DE DÓLARES (EJE DER.)



Exportaciones: lejos del máximo de 2011

EXPORTACIONES DE LA PBA

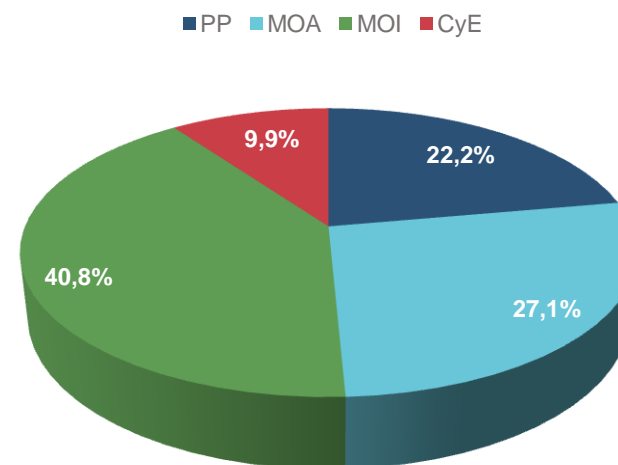
VAR. I.A. (EJE IZQ.) Y NIVEL EN MILLONES DE DÓLARES (EJE DER.)



PARTICIPACIÓN DE CADA RUBRO EN LAS EXPORTACIONES

- Las manufacturas de origen industrial explicaron el **40,8%** de las exportaciones totales de la PBA durante 2019.
- En diciembre se registró una caída de las exportaciones MOI de -0,4% con respecto a noviembre.
- En tanto, si bien Combustibles y Energía fue el rubro que más se expandió durante el año (+76,7%), representó solo el 9,9% del total exportado por la provincia. Esto implicó un aumento de +0,5% con respecto al mes anterior

EXPORTACIONES POR RUBROS DE LA PBA (PARTICIPACIÓN % SOBRE EL TOTAL)

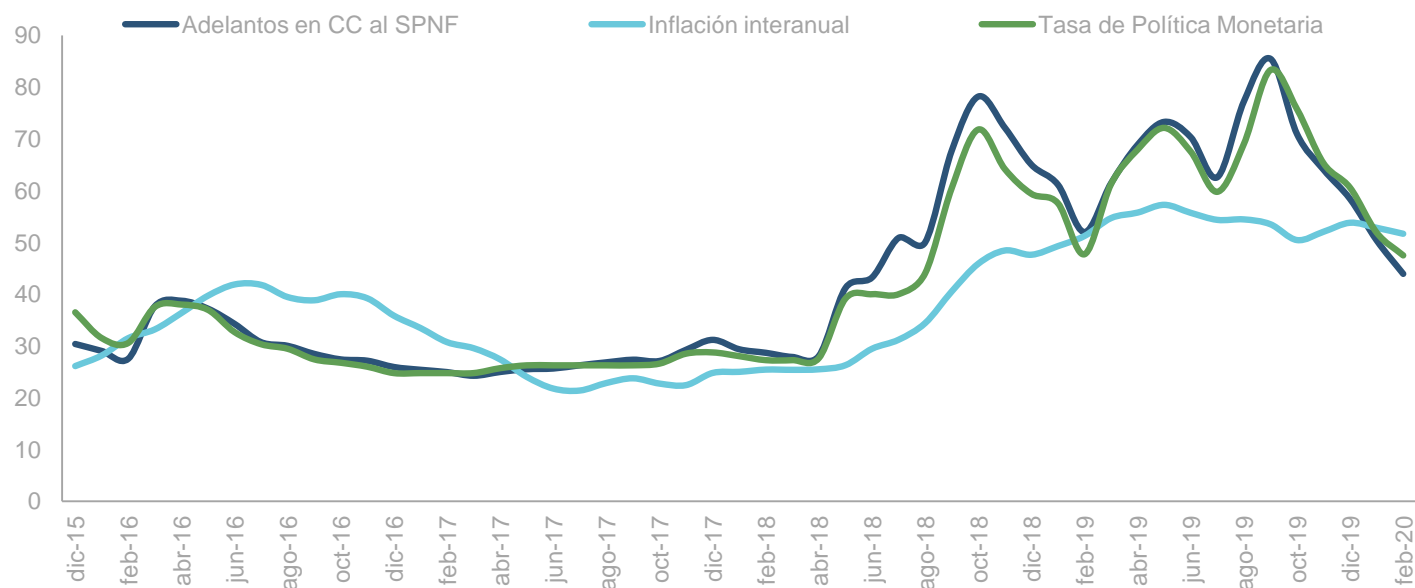


ÍNDICE

1. ACTIVIDAD ECONÓMICA
2. EMPLEO
3. COMERCIO EXTERIOR
4. FINANCIAMIENTO

TASAS DE INTERÉS REALES

TASAS DE INTERÉS E INFLACIÓN (EN % N.A. Y EN VARIACIÓN INTERANUAL)



Fuente: CEU-UIA en base a BCRA e INDEC.

Nota: La tasa de interés corresponde a los Adelantos en Cuenta Corriente.

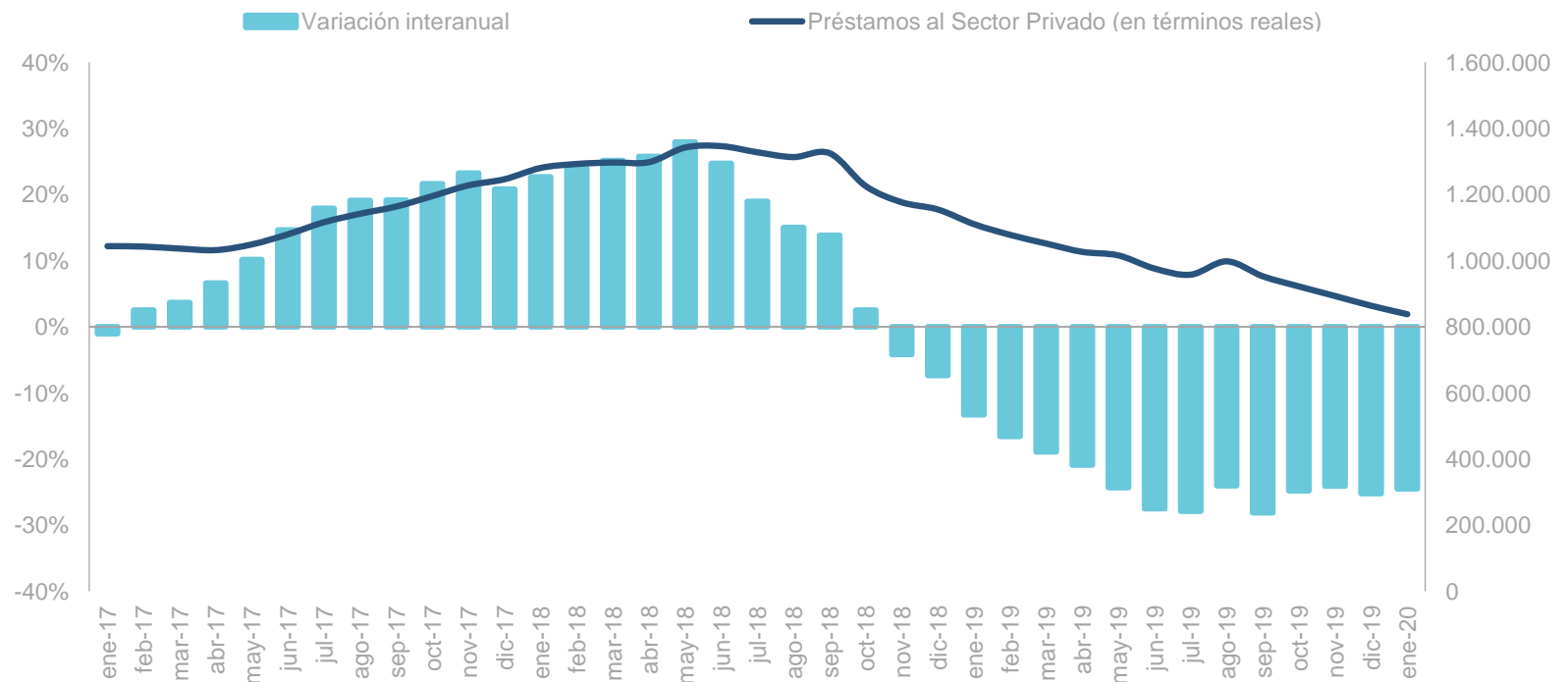
- El Banco Central continúa con la reducción de la tasa de política monetaria. En el último comunicado (20-feb) anunciaron la baja de 44% a 40%.
- Así, la tasa de Adelantos en Cuenta Corriente **bajó a 43,5%** en promedio en febrero. Esto implica una disminución de 694 puntos básicos respecto al mes anterior. Descontando la inflación, la **tasa de interés real** de adelantos en Cuenta Corriente volvió a ser negativa (-5,4%) como durante enero, situación que no tenía lugar desde abril 2017.
- En lo que va de febrero la tendencia a la baja se mantuvo.

CRÉDITO PRODUCTIVO

- Continuar el sendero de bajas de tasas de interés es importante para facilitar el acceso al crédito a las PyMEs.
- Sin embargo, los todavía altos niveles de tasas de interés han generado durante enero una **caída interanual de 24,5%** de los **préstamos** al sector privado en términos reales.

CRÉDITO TOTAL REAL

(VAR. I.A. (EJE DER.) Y NIVEL, AÑOS 2017-2019)



Fuente: CEU-UIA en base a BCRA.

Informe elaborado por el CEU (Centro de Estudios de la Unión Industrial Argentina)

