

La economía de 2017

Empezar a crecer

Enero 2018



Ministerio de Hacienda
Presidencia de la Nación

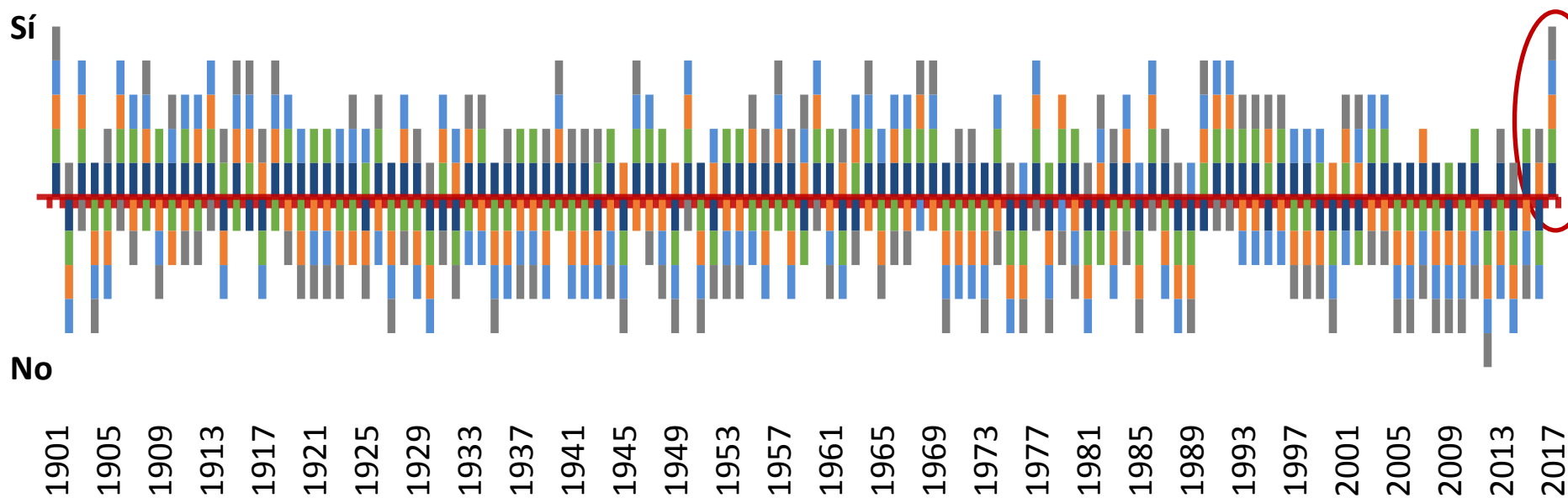
1. La macroeconomía de 2017

2. La política fiscal

2017 en perspectiva

2017 fue el primero en más de 100 años en el que simultáneamente caen el déficit fiscal primario y la presión tributaria medidos como porcentaje del PBI, el gasto primario real, la inflación baja y crece la economía.

- ¿Creció el PBI?
- ¿Cayó la inflación?
- ¿Cayó el gasto primario en términos reales?
- ¿Cayó el déficit primario como porcentaje del PBI?
- ¿Cayó la presión tributaria como porcentaje del PBI?

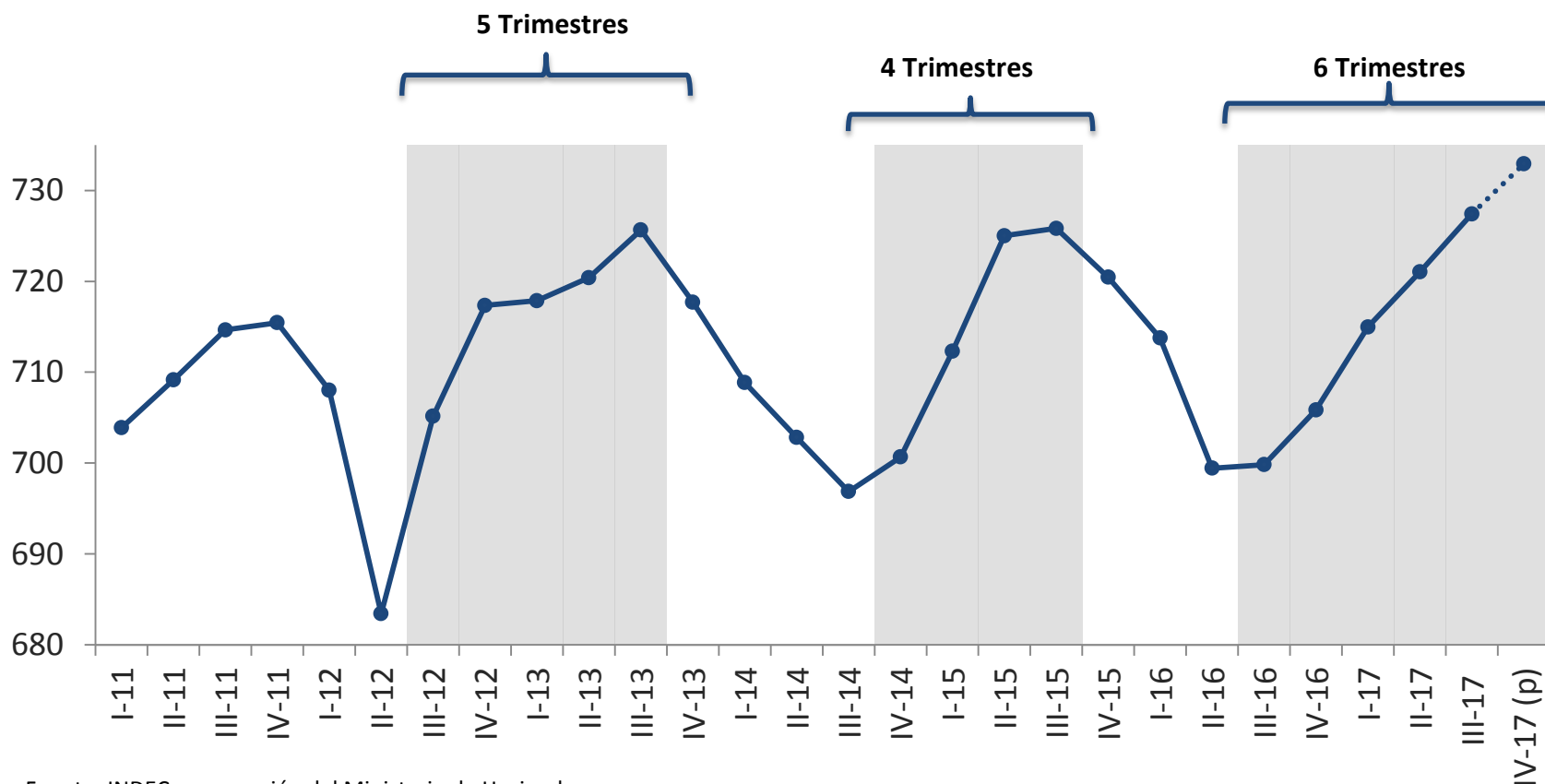


Fuente: INDEC, Ministerio de Hacienda, OJF y Asociados, Institutos de Estadísticas Provinciales.

La expansión más larga desde 2011

Ya son 6 trimestres de crecimiento del PBI y proyectemos un 2018 de crecimiento.

PBI sin estacionalidad (en miles de millones de pesos del 2004)

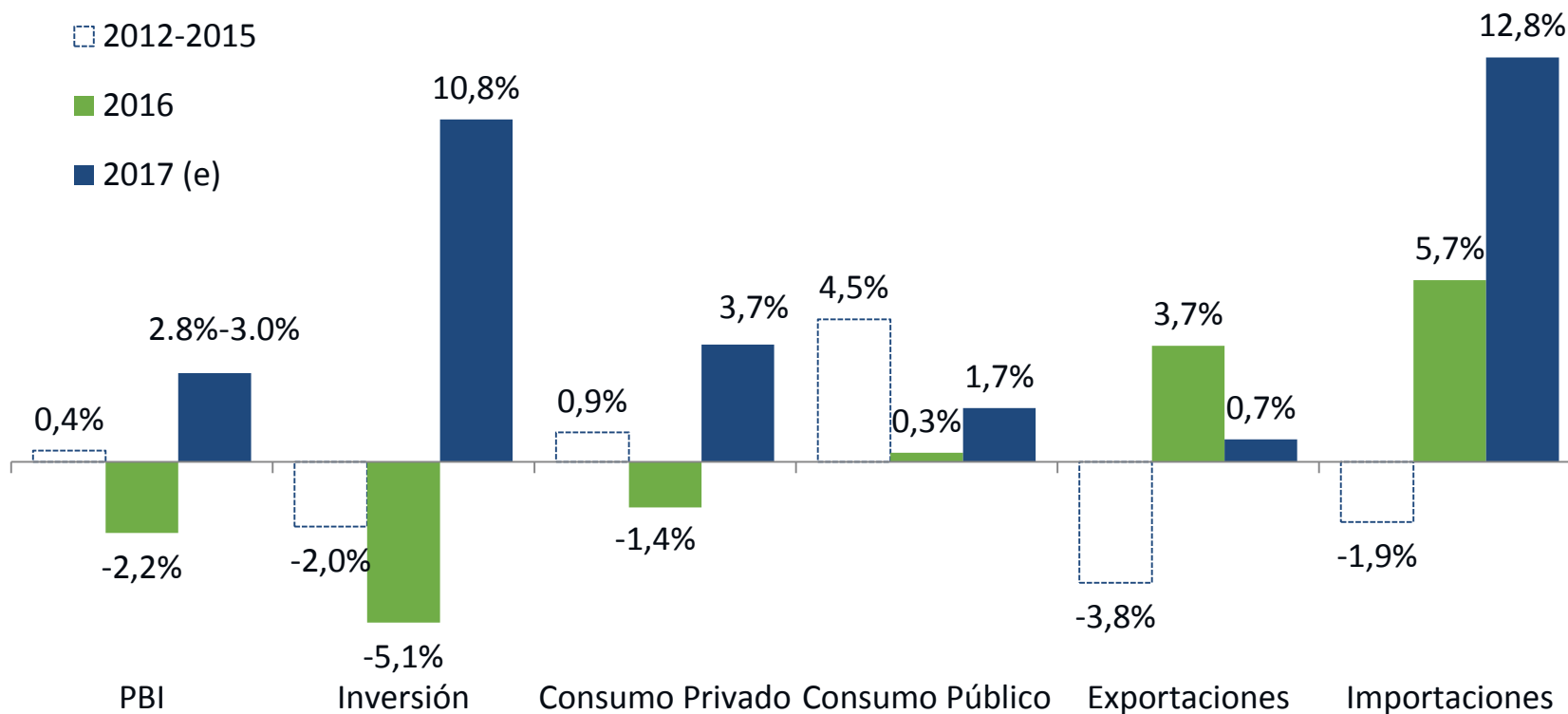


Fuente: INDEC y proyección del Ministerio de Hacienda

La inversión lidera el crecimiento y el consumo acompaña

La inversión es el principal motor del crecimiento y el consumo privado crece a un ritmo superior al del producto

Componentes del PBI (variación interanual)

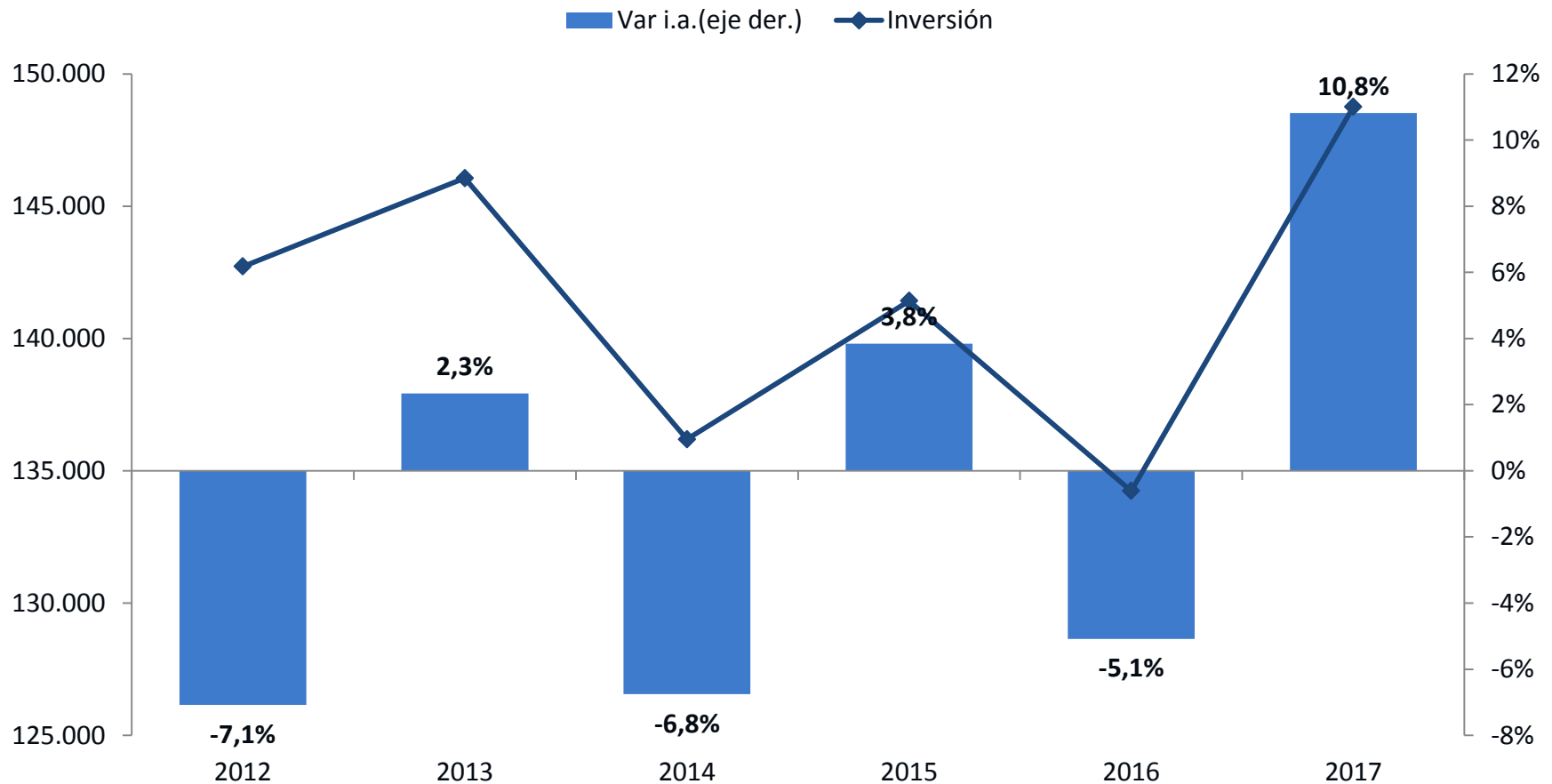


Fuente: INDEC y proyección del Ministerio de Hacienda

El aumento de la inversión hace que el crecimiento sea más sostenible

En 2017 la inversión alcanzó su máximo aumento en seis años y esto nos permitirá seguir creciendo en el futuro.

Inversión en millones de pesos de 2004 y variación interanual

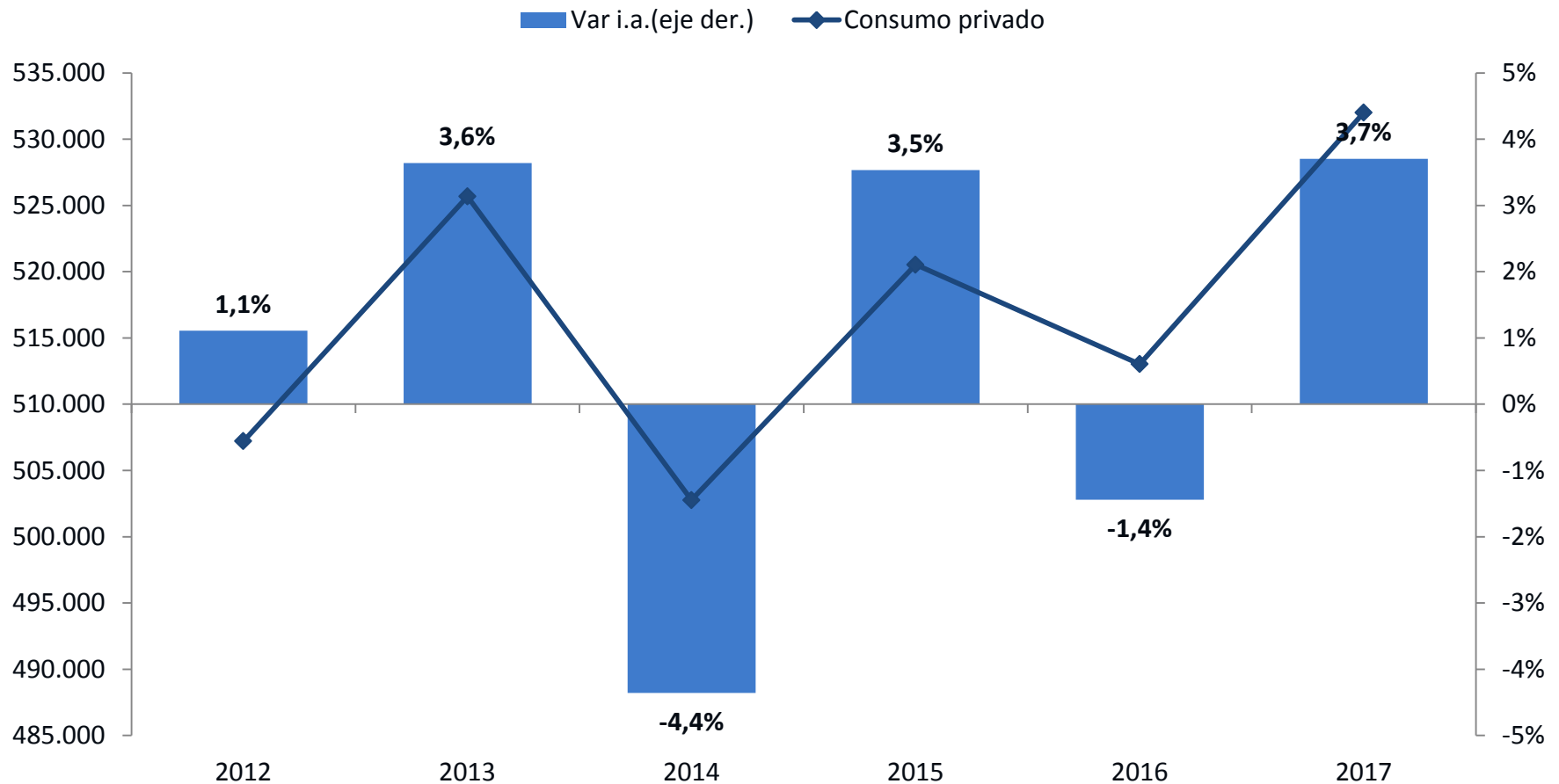


Fuente: INDEC y proyección del Ministerio de Hacienda

El consumo privado en niveles récord

El consumo privado se recuperó en 2017 y ya se encuentra en su mayor nivel histórico.

Consumo privado en millones de pesos de 2004 y variación interanual

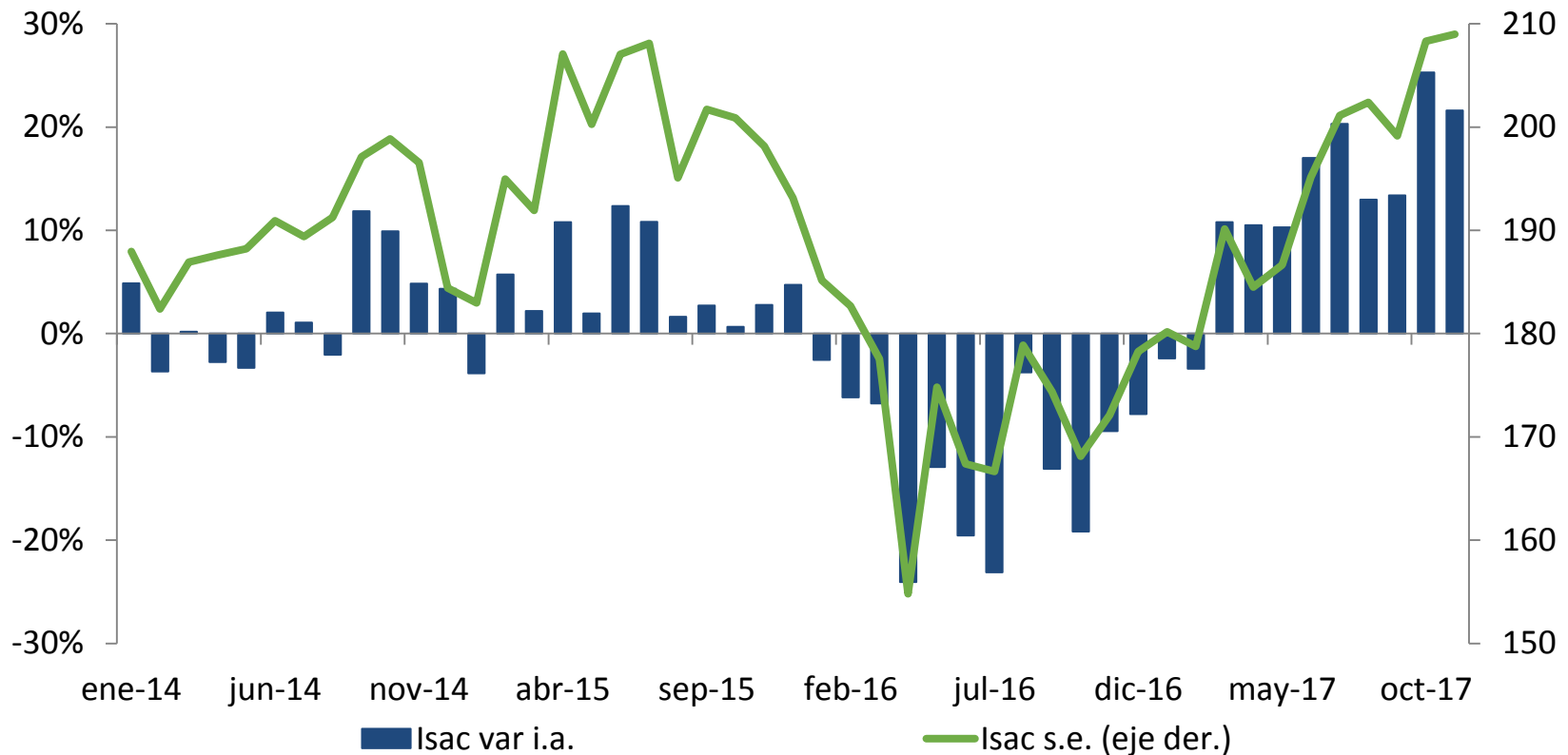


Fuente: INDEC y estimaciones y proyecciones del Ministerio de Hacienda

La construcción en un máximo histórico

La construcción es uno de los sectores más dinámicos de la economía. La serie sin estacionalidad se encuentra en su nivel máximo histórico. Desde marzo acumula 9 meses con crecimiento interanual de dos dígitos llegando en octubre a 25,3%, la variación más alta de los últimos 11 años.

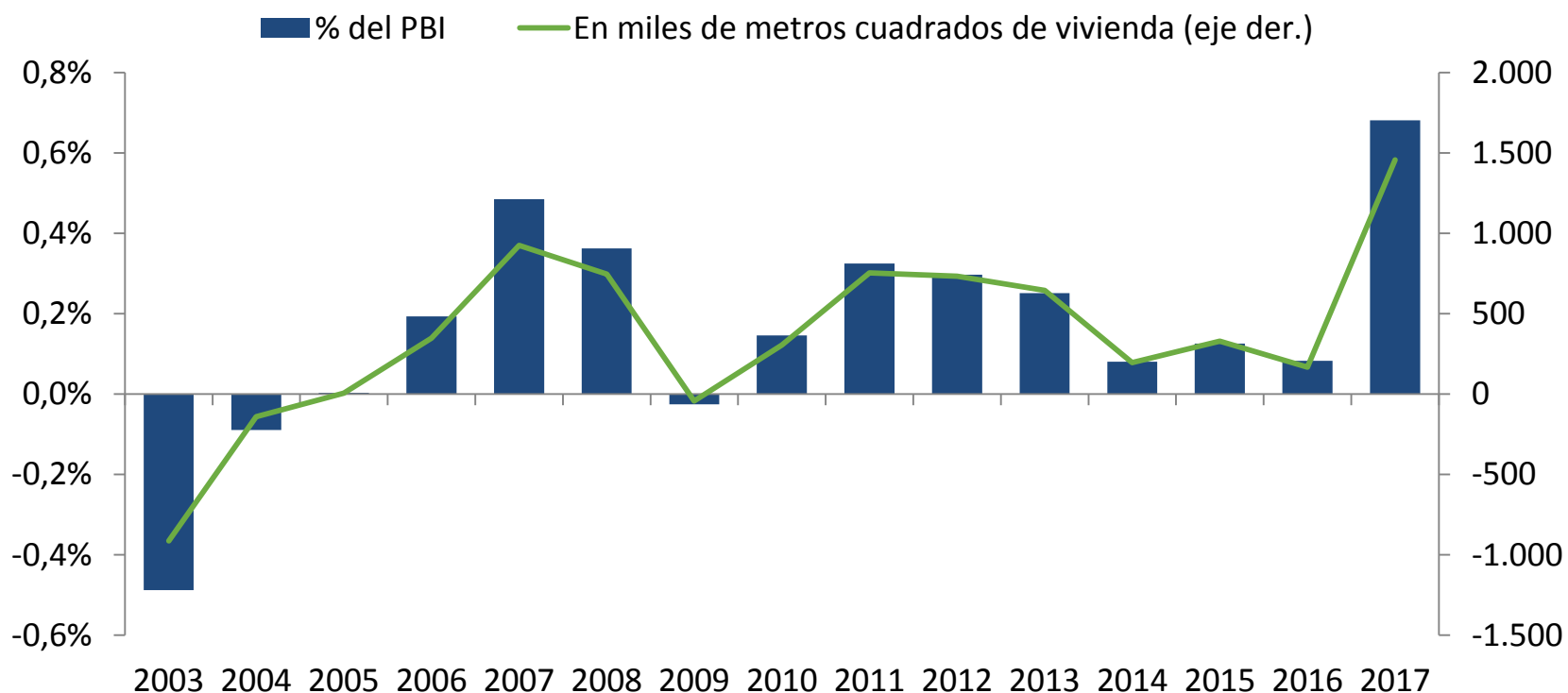
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción



El boom de crédito hipotecario permite a miles de familias acceder a la vivienda propia

En 2017 se otorgaron créditos hipotecarios por 69.900 millones de pesos, lo que significó que pudieron ser adquiridos, construidos o refaccionados unos 1.460.000 metros cuadrados de vivienda, un récord histórico.

Nuevos créditos hipotecarios por año (% del PBI y miles de metros cuadrados de vivienda)

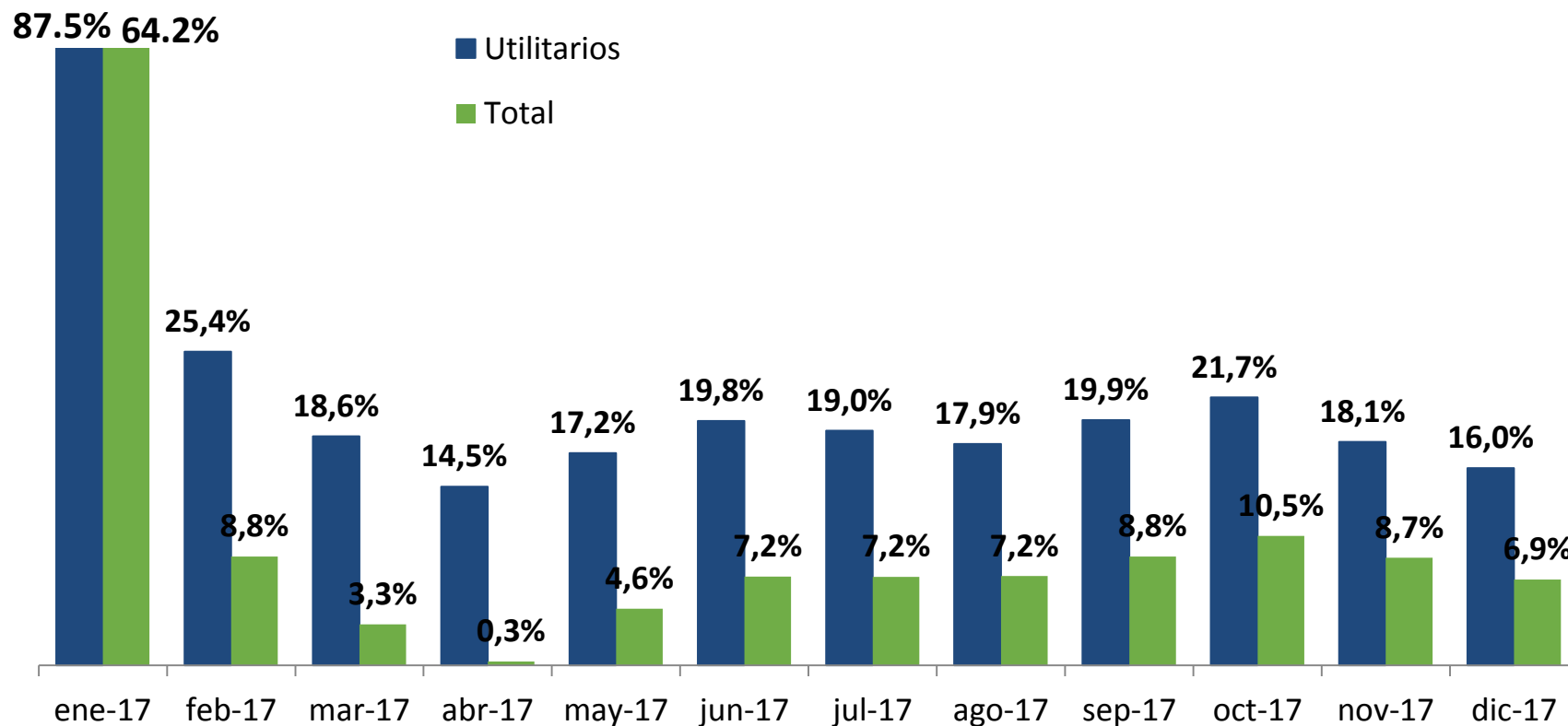


Fuente: BCRA, UADE, Reporte Inmobiliario y ZonaProp

Producción de utilitarios empuja la expansión automotriz

La especialización es esencial para que haya más comercio. En 2017 la producción de utilitarios aumentó 16,0% y empujó la producción total del sector automotriz, que (ponderando utilitarios y automóviles por su precio relativo) aumentó 6,9% en 2017. Las exportaciones aumentaron y los destinos se diversificaron.

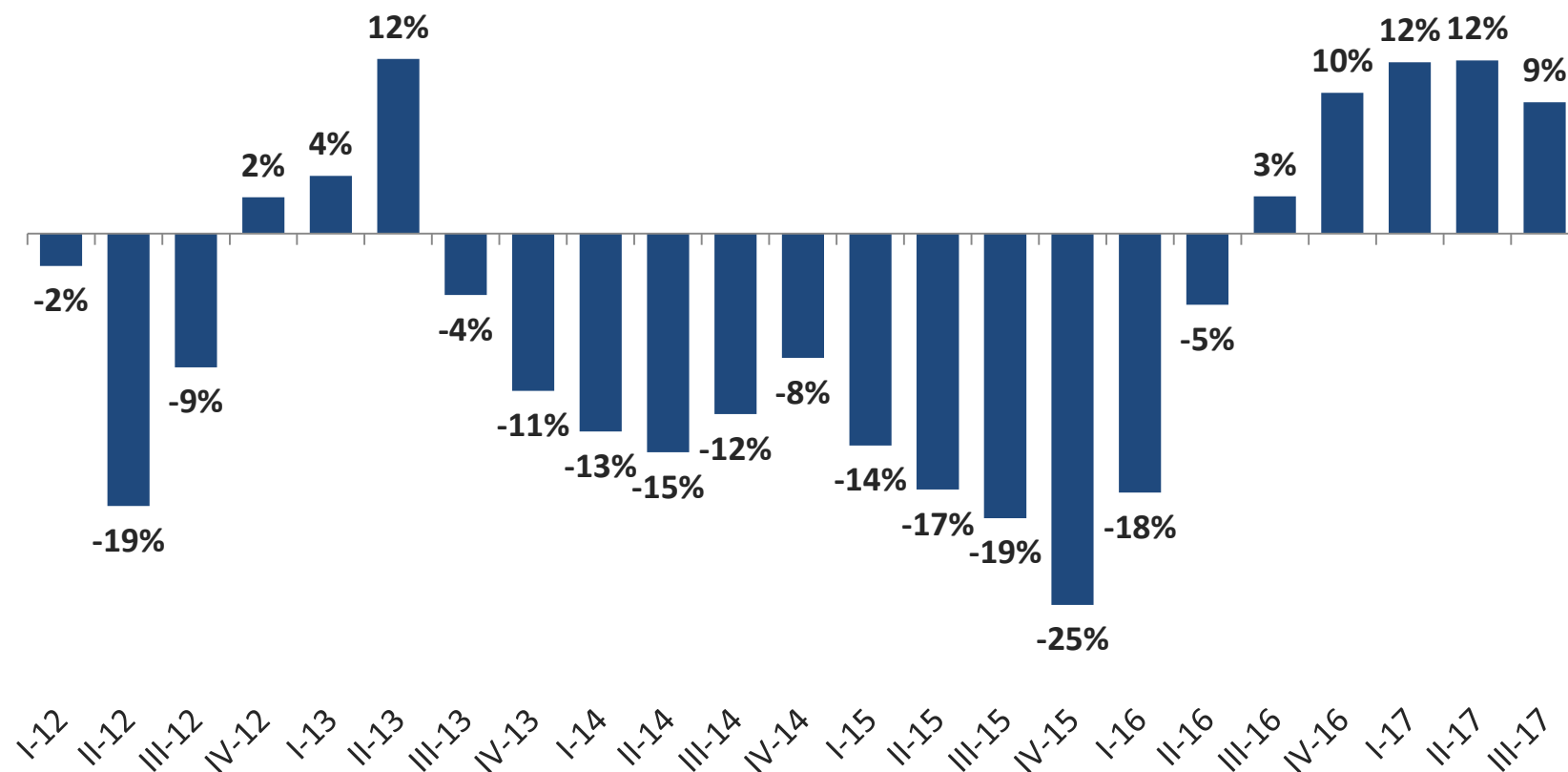
Producción de utilitarios y total en el sector automotriz (variación interanual)



Las exportaciones industriales crecen a la mayor tasa de los últimos 7 años e impulsan al sector

En el camino hacia una mejor inserción al mundo, el complejo industrial no se queda atrás. Las exportaciones de manufacturas de origen industrial en su conjunto crecieron durante todo el año.

Exportaciones industriales en cantidades (variación interanual)

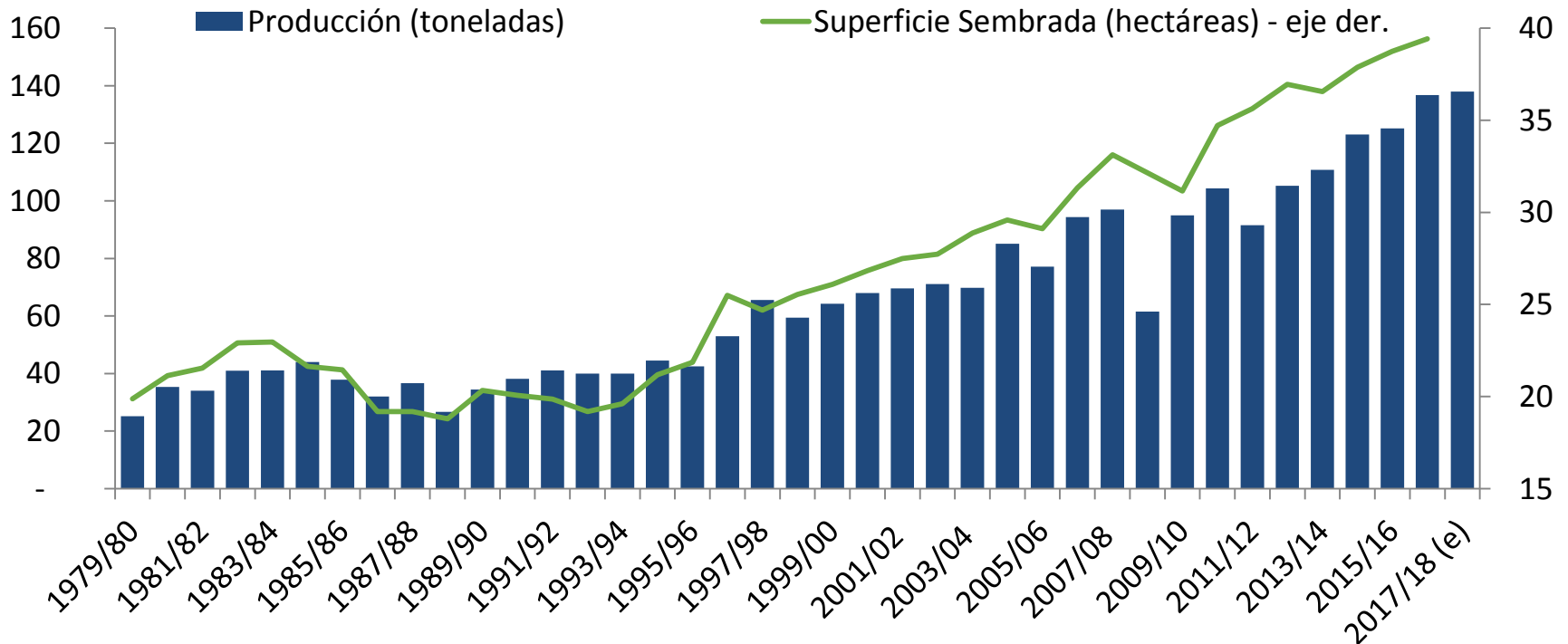


Fuente: INDEC

Aumenta la producción agropecuaria

El sector agropecuario, nuestro principal complejo exportador, fue uno de los de mayor crecimiento en el año. Esto resulta crucial tanto para la dinamización de la actividad doméstica como para garantizar la sustentabilidad de las cuentas externas.

Producción y superficie sembrada (en millones de hectáreas y de toneladas)

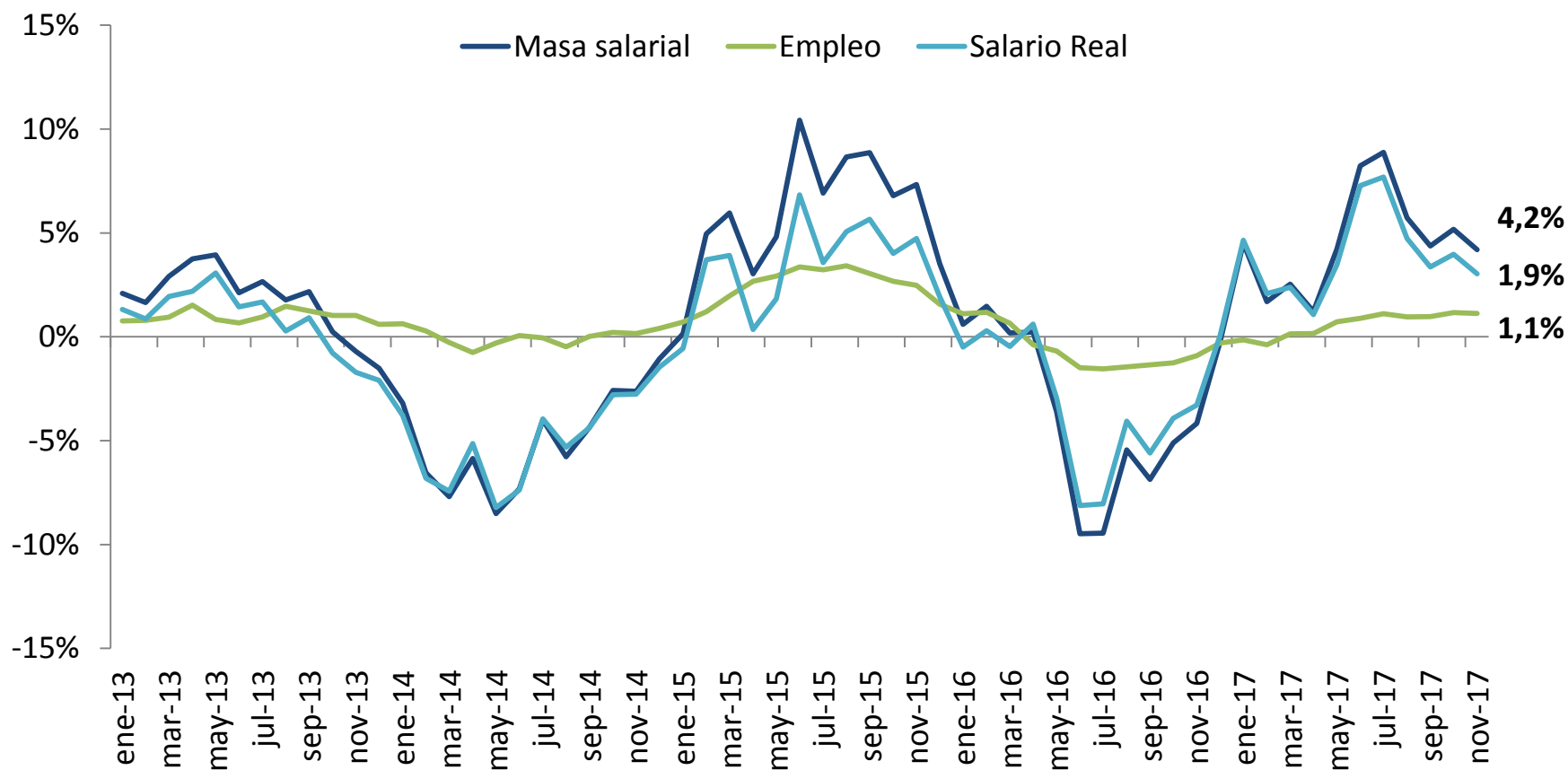


Fuente: Ministerio de Hacienda

Crecieron el salario real y el empleo

La masa salarial mide el total de salarios que se pagan y cobran en la economía (el salario promedio multiplicado por el número de trabajadores). La misma creció a un ritmo promedio del 4,7% en los primeros 11 meses del año

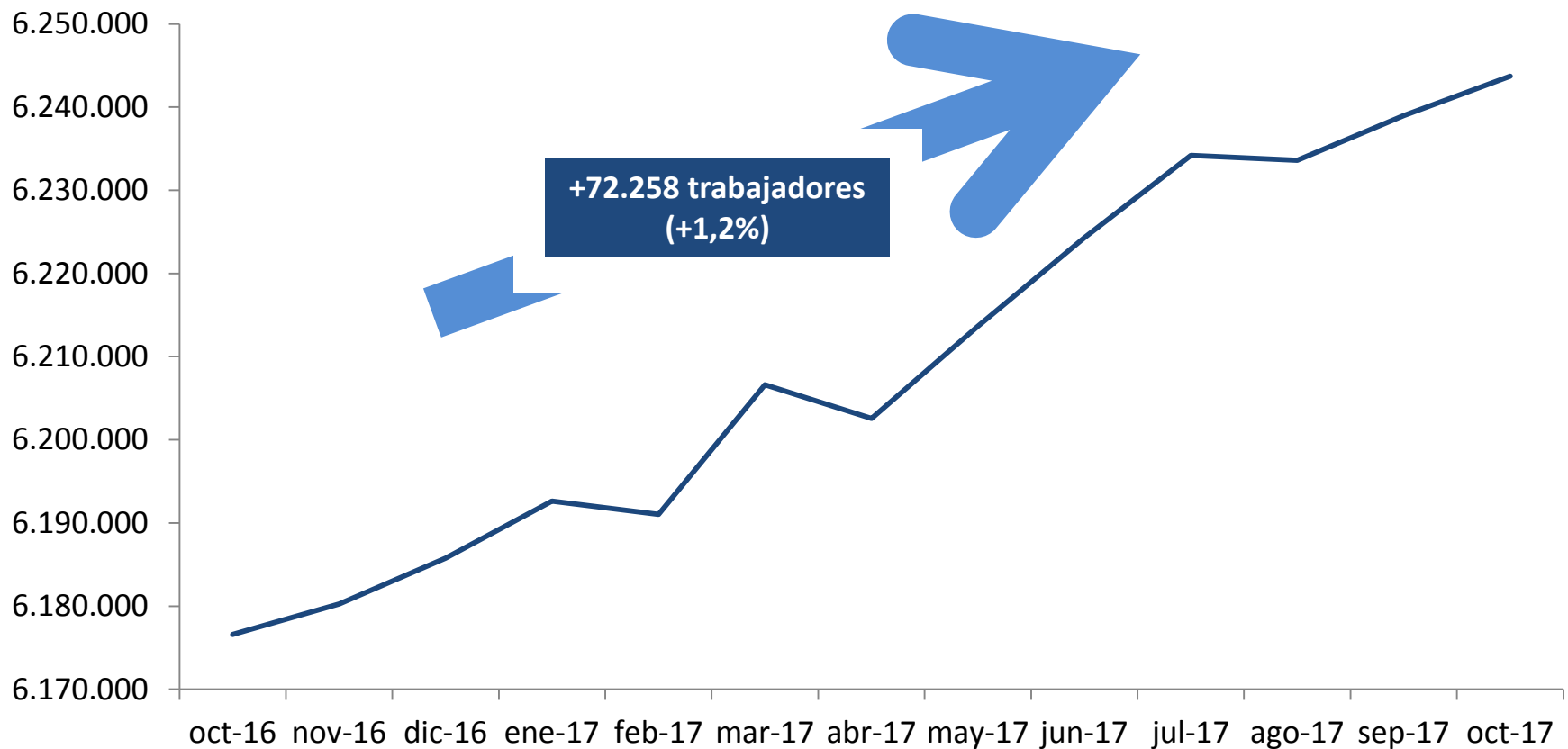
Masa salarial y componentes, empleo y salarios (variación interanual)



El empleo crece a un ritmo sostenido

En octubre 2017 había 1,2% más asalariados registrados en el sector privado que un año antes, y entre enero y octubre el número aumentó a una tasa promedio de 0,1% por mes (aprox. 6.000 asalariados nuevos cada mes).

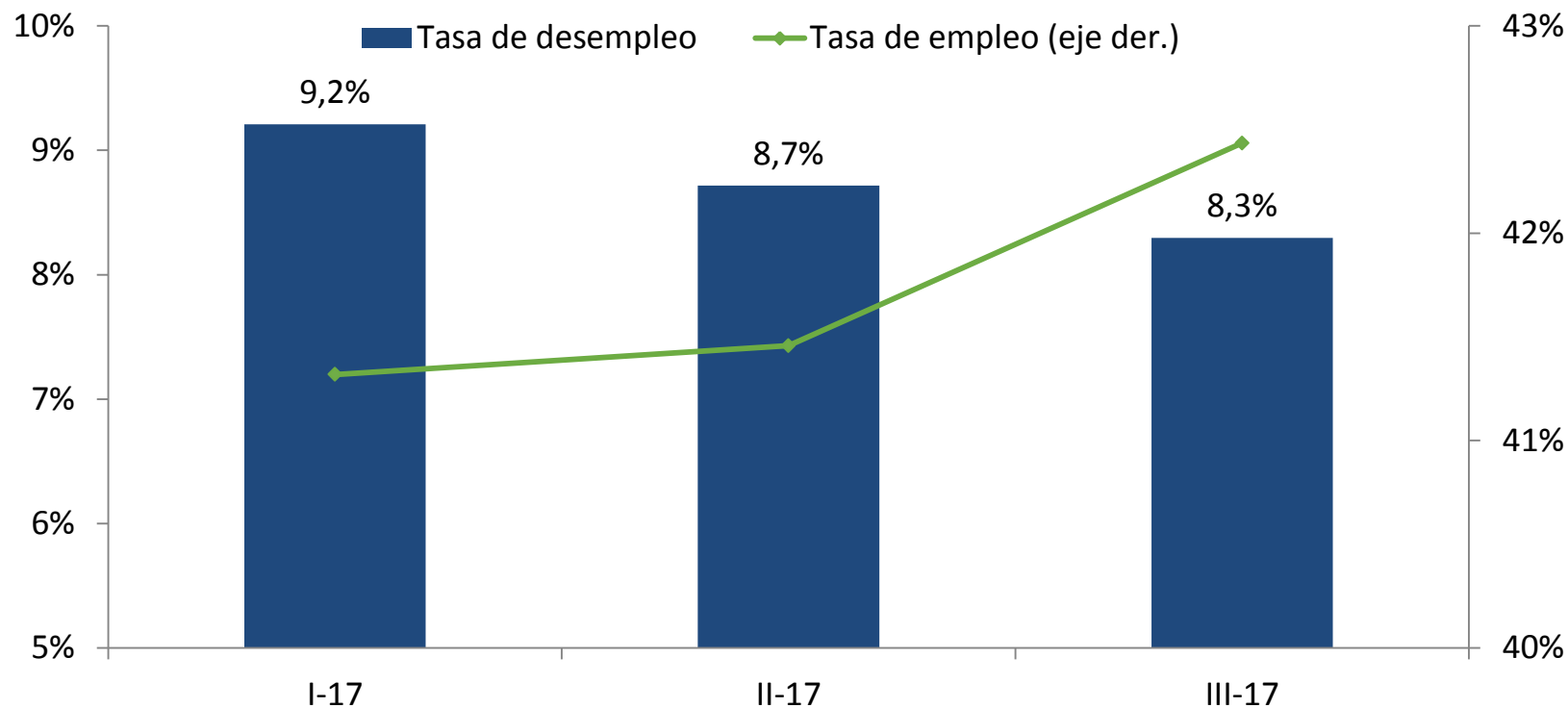
Asalariados registrados en el sector privado, serie sin estacionalidad



La tasa de desempleo cae y la de empleo crece

La creación de empleo redundó en una mejora en los indicadores de empleo. La tasa de desempleo cayó sostenidamente a lo largo del año y en la comparación interanual, teniendo en cuenta que en 2016 fue de 9,3% (2 Trim) y 8,5% (3 Trim).

Tasas de desempleo y de empleo

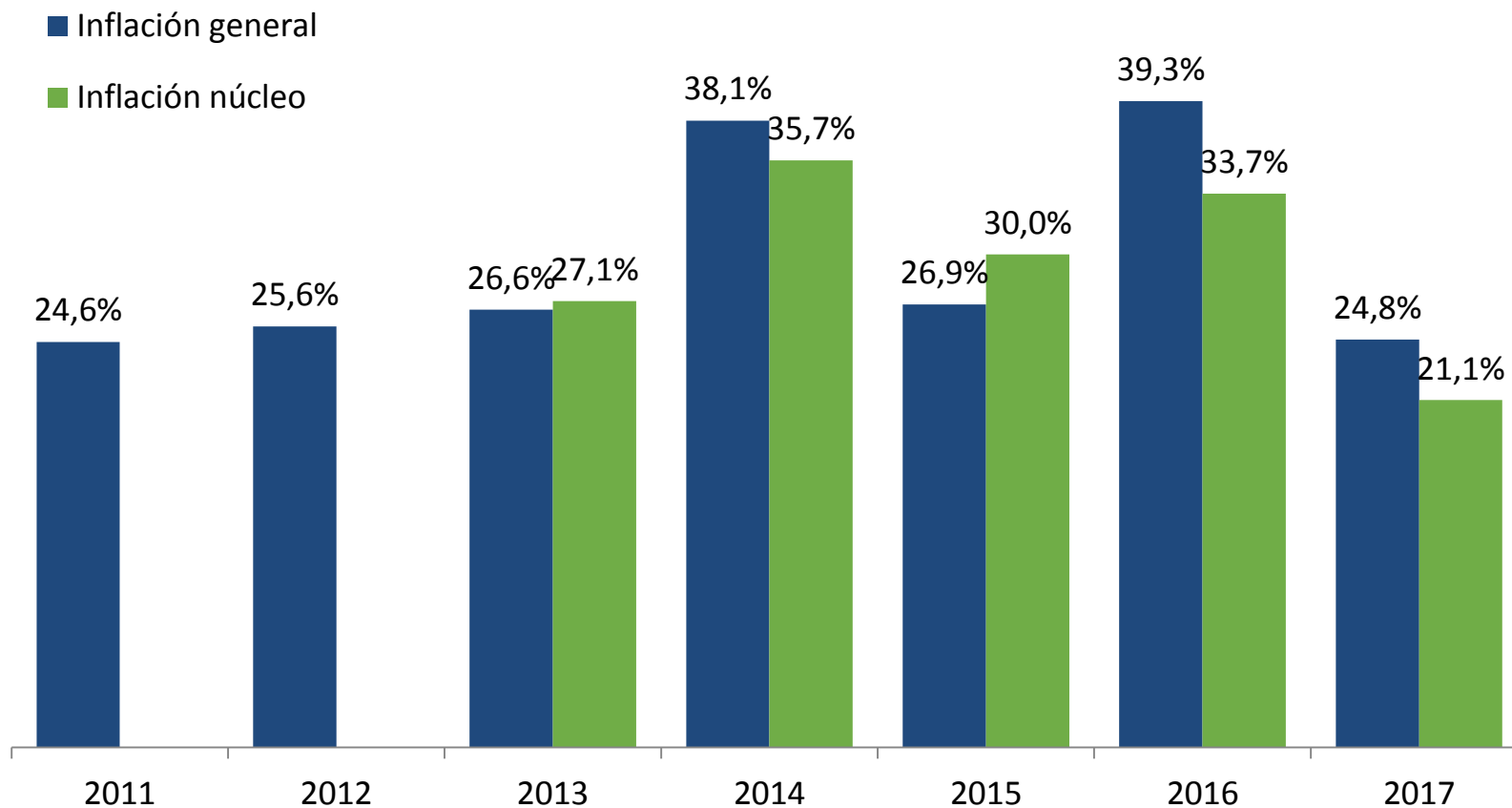


Fuente: INDEC

La inflación es la más baja en seis años y la inflación núcleo, la menor desde que hay registro

La inflación es un obstáculo para el crecimiento de largo plazo y licúa los salarios. Si bien los períodos de desinflación no son lineales, las variaciones del índice de precios general y núcleo disminuyeron en el año llegando a la inflación núcleo más baja desde que se tiene registro

Inflación anual



1. La macroeconomía de 2017

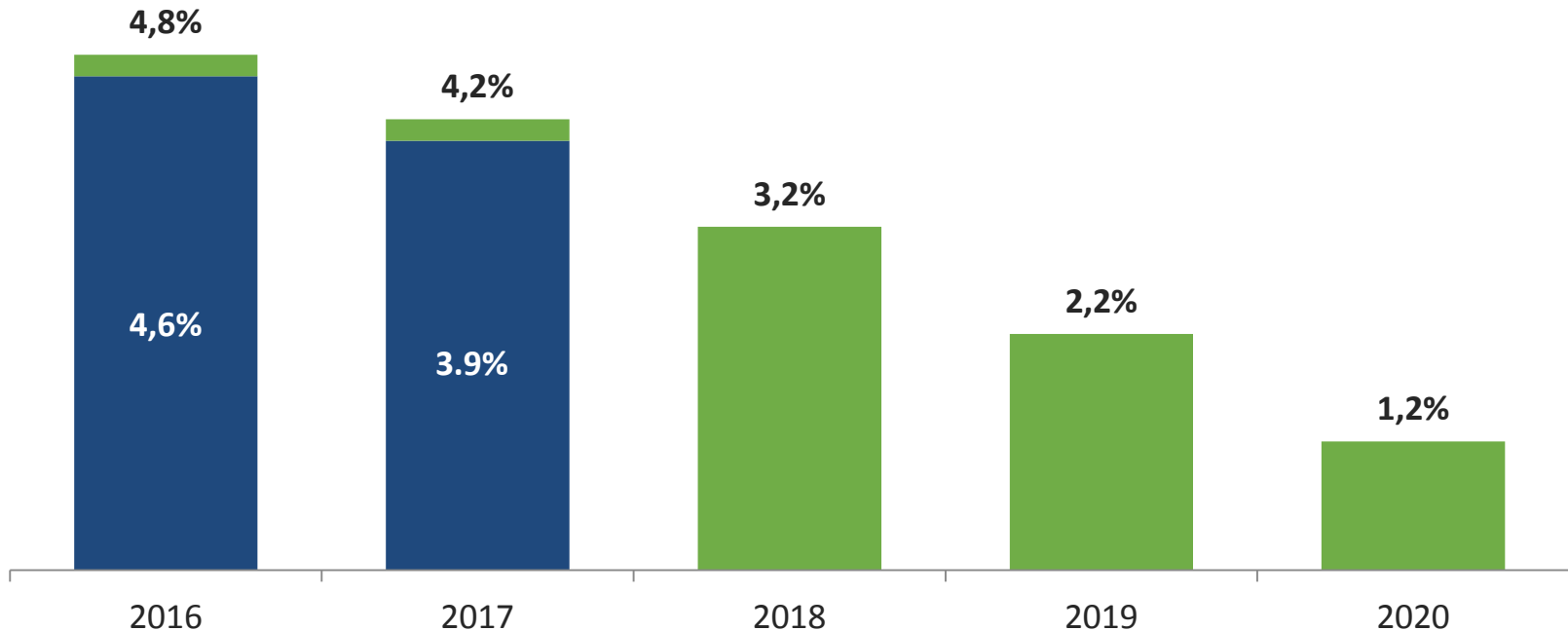
2. La política fiscal

Sobrecumplimos la meta fiscal

La previsibilidad es esencial. A lo largo del año se sobrecumplieron las metas trimestrales de déficit fiscal primario sin aumentar la presión tributaria. A fin de año se establecieron metas de reducción del déficit para 2020, en línea con la reducción de 1 punto del PBI por año.

Déficit primario (% PBI)

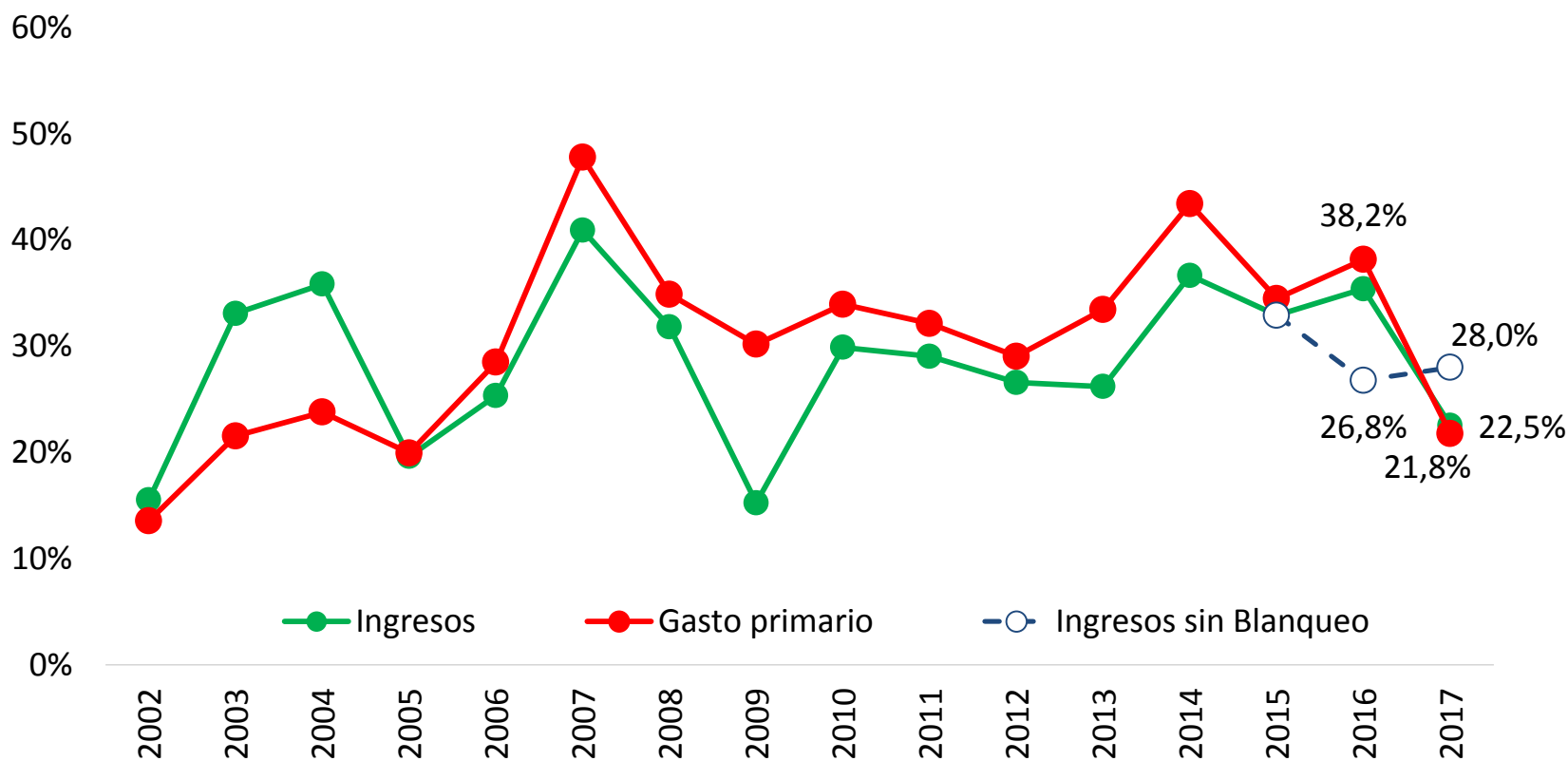
■ Déficit primario ■ Meta



Los ingresos crecieron más que los gastos

Por primera vez en 13 años los ingresos crecieron más que el gasto primario

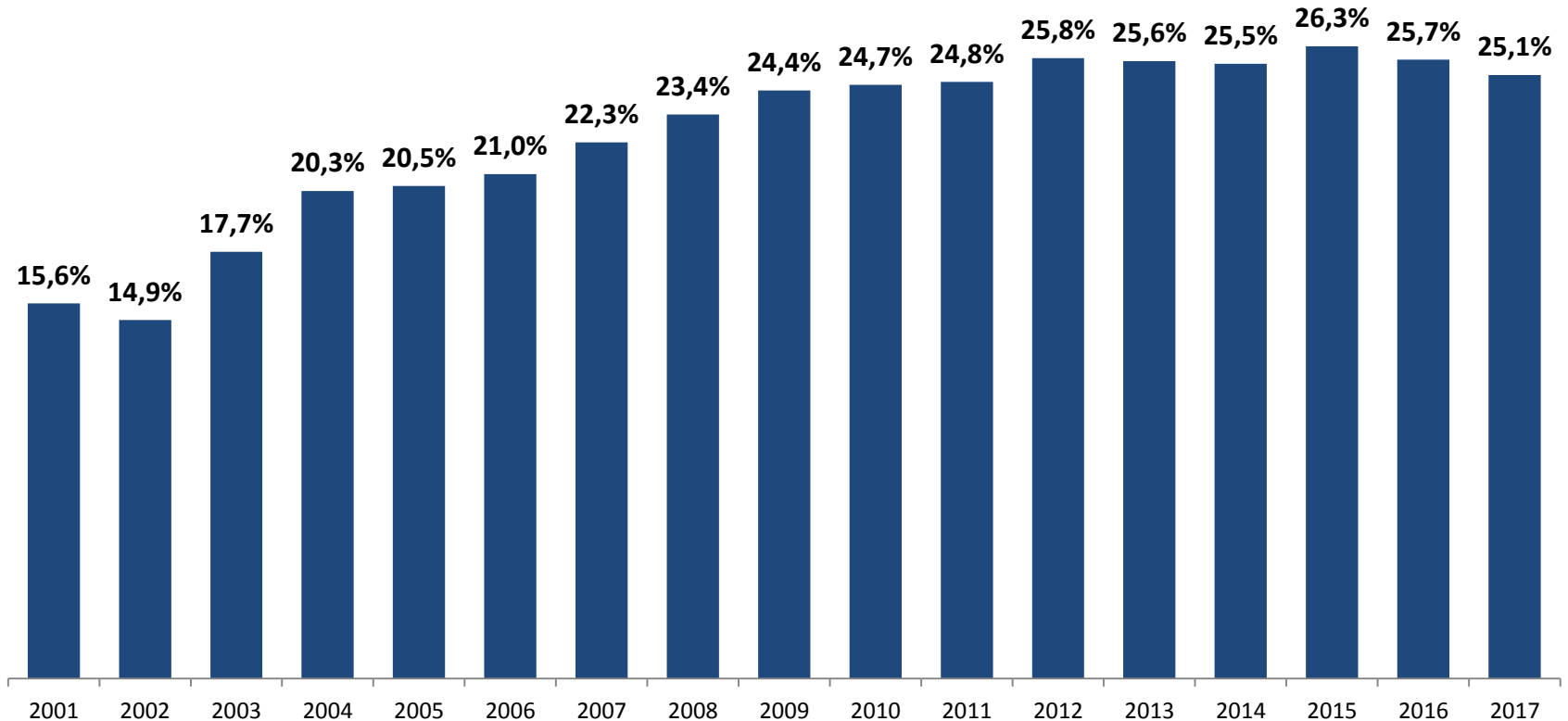
Ingresos y gasto primario (variación anual)



Redujimos la presión tributaria por segundo año consecutivo

Una presión tributaria alta desincentiva la inversión privada. Este año, al igual que el año pasado, bajamos la presión tributaria después de más de una década de aumentos prácticamente continuos.

Presión tributaria (% PBI)

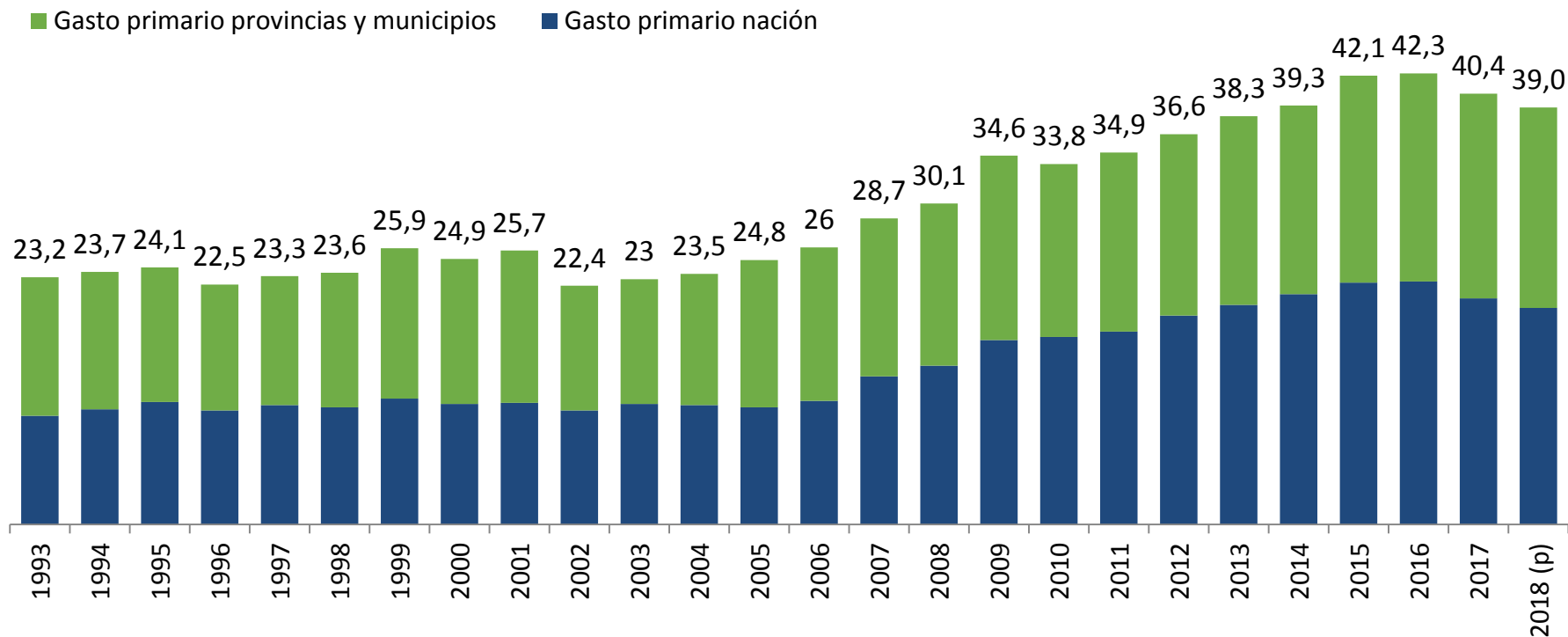


Fuente: Ministerio de Hacienda. La recaudación incluye recursos del blanqueo.

El gasto público excesivo deja de ser una carga que conspira contra el desarrollo

Un Estado más eficiente es clave para asegurar la sostenibilidad de las cuentas públicas y brindar un marco apropiado para el desarrollo. En 2017 el gasto primario consolidado de la Nación y las provincias se redujo en casi dos puntos del PBI.

Gasto primario consolidado (% del PBI)

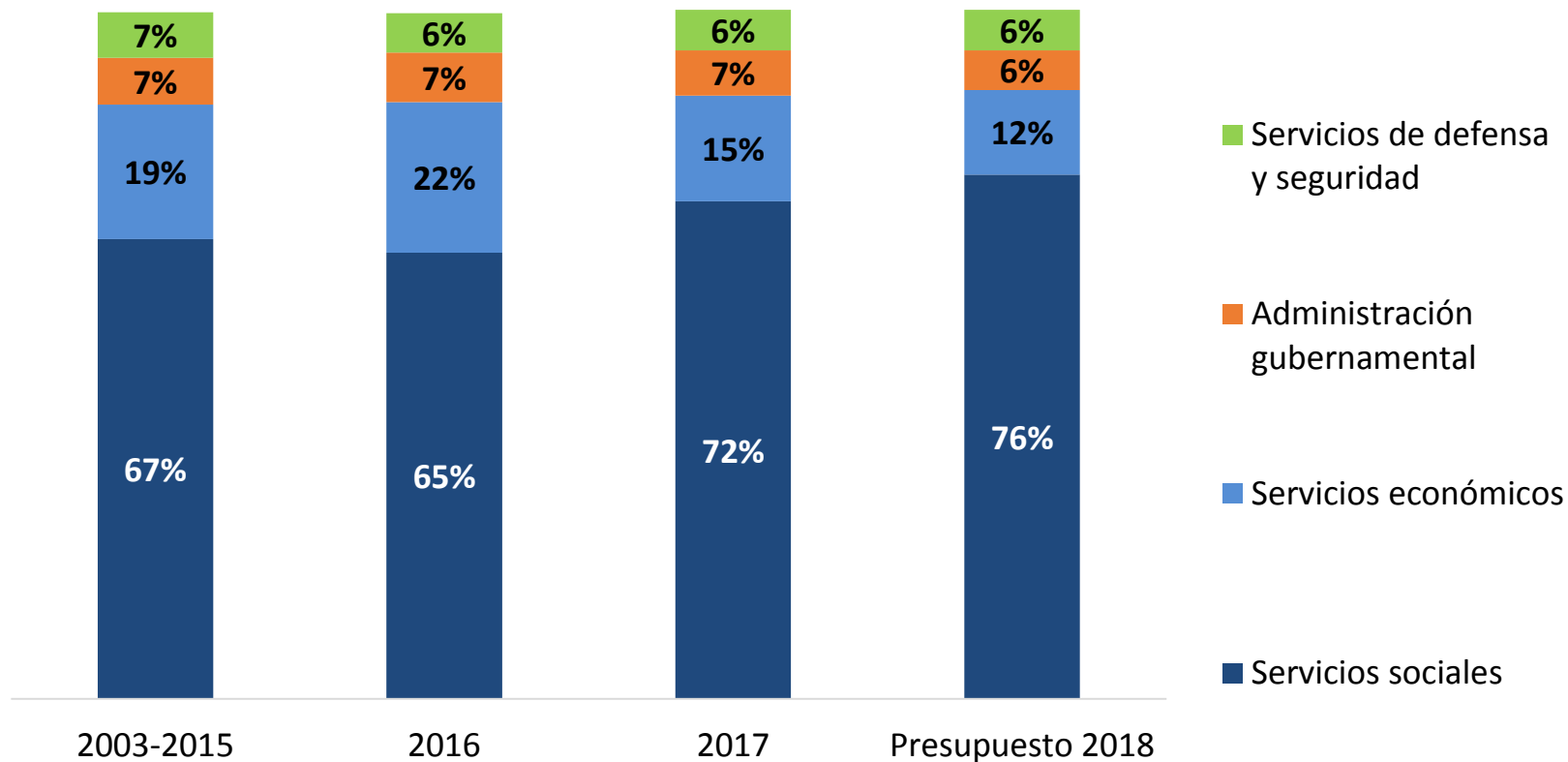


Fuente: Ministerio de Hacienda

Reducimos el gasto sin descuidar a los sectores de menores recursos

Estamos reduciendo el gasto sin descuidar lo más importante. En términos reales, el gasto primario cayó, mientras que las prestaciones sociales aumentaron. De este modo, el gasto social representó en 2017, y lo volverá a hacer en 2018, el mayor porcentaje del gasto público de los últimos años

Gasto primario de la APN por finalidad-función





Ministerio de Hacienda
Presidencia de la Nación