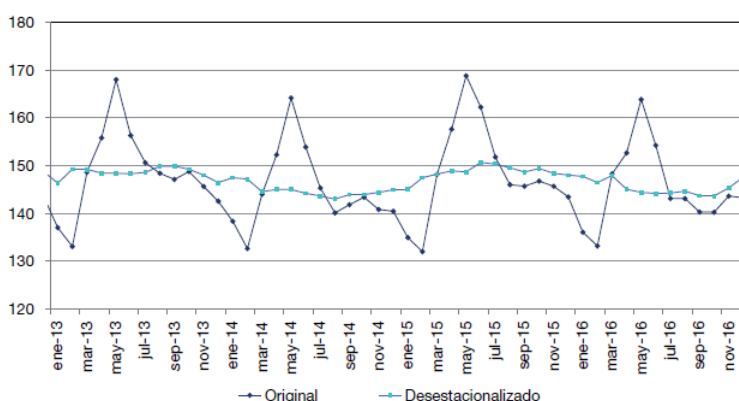




TEMAS DE LA SEMANA

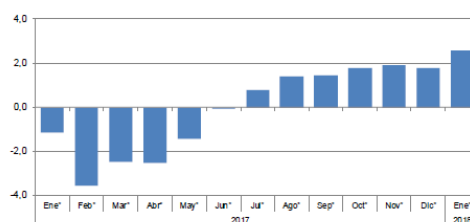
Informe de actividad. En la semana se publicaron importantes datos de actividad económica. Por un lado el EMAE, que mide la actividad en su conjunto, dio un crecimiento de 2,0% en diciembre y cierra el año con un incremento de 2,8% luego de la caída de 2,3% de 2016 pero por debajo del 3% necesario para gatillar el pago del cupón del PBI. La actividad en diciembre pasado, la mayor durante

los últimos 4 años, estuvo impulsada por la construcción (+12% i.a.), servicios (+3,7%) e intermediación financiera (+3,1%). El comercio si bien creció a un ritmo menor (2,3%), fue importante por la incidencia en el índice (aportó 0,29 puntos vs 0,34 de la construcción). Transporte y comunicaciones y Pesca fueron las únicas actividades que cayeron.



Por otro lado, el **Estimador Mensual Industrial (EMI)**, presentó una suba del 2,6% en enero frente a igual mes de 2017, acelerando el crecimiento desde junio de 2017 cuando comenzó a recuperarse la actividad industrial. No obstante, dado la estacionalidad de la producción dado el periodo de vacaciones y paradas técnicas programada, los datos deben analizarse tomando el primer bimestre en su conjunto.

Gráfico 2. EMI. Variaciones porcentuales, acumulado anual respecto a igual periodo del año anterior



En la comparación interanual de enero, se observan incrementos en los productos minerales no metálicos (14,8%) a partir del crecimiento de la producción de cemento; las industrias metálicas básicas (14,6%) impulsada por el crecimiento de la actividad siderúrgica (acero); la metalmecánica excluida la industria automotriz (4,9%) vinculada al crecimiento de los rubros relacionados con la actividad de la construcción, agrícola y línea blanca entro otros; el bloque de papel y cartón (4,2%); la elaboración de sustancias y productos químicos (3,7%) y la edición e impresión (2,9%). Por otra parte, se registran caídas en la industria del tabaco (-7,3%), la industria automotriz (-6,4%), la refinación del petróleo (-3,9%), los productos de caucho y plástico (-1,4%), la industria textil (-1,3%) y la industria alimenticia (-0,7%).

Finalmente, el **Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC)** convalidó los datos del EMI, con un crecimiento de 19% en enero. El indicador toma en cuenta la demanda de insumos requeridos para la construcción.