



MONITOR DE LA ECONOMÍA REAL

Evolución de los principales indicadores
de la actividad productiva



MAYO DE 2019

RESUMEN EJECUTIVO | Mayo de 2019

La actividad económica cerró el primer trimestre del año con una evolución estable con respecto al último de 2018, gracias al dinamismo que mostró el agro, a la incipiente recuperación de la construcción, y a las exportaciones de sectores con un alto grado de inserción internacional como las carnes, los vinos y otros productos de las economías regionales.

El Estimador Mensual de la Actividad Económica registró una leve baja del 0,2% en el primer trimestre de 2019 con respecto al último trimestre de 2018. Frente a un año atrás cayó 5,7% en el trimestre y en marzo continuó desacelerando el ritmo de caída interanual de la mano de 9 de los 15 sectores, entre los que se destacaron la industria, la construcción, el comercio, el transporte, y los hoteles y restaurantes.

En marzo la economía mostró una pausa luego de tres meses consecutivos de crecimiento mensual y cayó 1,3% con respecto a febrero, y 6,7% frente a marzo de 2018. Más que un cambio de tendencia, este desempeño fue influenciado por dinámicas estacionales aisladas: marzo se caracterizó por tener menos días hábiles que en 2018 y una mayor cantidad de días de lluvia. Además la economía sintió el impacto de los precios regulados en la inflación, los movimientos del tipo de cambio y el retraso en el cierre de las paritarias.

La dinámica de marzo se reflejó en caídas interanuales de la industria, el comercio, la construcción, los servicios inmobiliarios, profesionales y de alquiler, y el transporte. El agro, por otra parte, duplicó el ritmo crecimiento de febrero y cumplió el octavo mes consecutivo de subas. También creció el sector de enseñanza, mientras que los servicios sociales y de salud y la pesca se mantuvieron estables. A su vez, el sector de hoteles y restaurantes desaceleró su baja de la mano del turismo receptivo, que creció por noveno mes consecutivo ante la mayor competitividad cambiaria.

En el segundo trimestre, la campaña agrícola récord dará impulso a la actividad económica. Con 145 millones de toneladas estimadas para el ciclo 2018/19, la cosecha superaría en un 6% el máximo de 2016/17 y en un 29% a la campaña anterior. Además, algunos indicadores de abril mostraron señales de mejora: los despachos de cemento, la producción de acero, la faena de carne bovina, la producción primaria de leche, el consumo masivo y las ventas de gaseosas moderaron su ritmo de caída y crecieron en términos desestacionalizados como es el caso del acero y los despachos de cemento.

Más de la mitad de los sectores mejoró su desempeño relativo en el primer trimestre, y la industria manufacturera creció pese a la caída de marzo.

La actividad del sector manufacturero creció 1,2% en el primer trimestre con respecto al período anterior, gracias al mejor desempeño relativo de sectores como muebles y colchones,

madera y papel, productos textiles, químicos, y productos de metal, que redujeron al menos a la mitad su ritmo de caída. En marzo el desempeño del sector estuvo marcado por los movimientos del tipo de cambio y la menor cantidad de días hábiles y mostró una caída de 4,3% luego de dos crecimientos mensuales consecutivos.

El retroceso se extendió a todos los sectores, aunque algunos como maquinaria y equipo, metales básicos y refinación de petróleo cayeron a un ritmo menor que el del mes anterior.

La debilidad de la demanda interna y el elevado costo de financiamiento siguen impactando en la producción de insumos y de bienes durables y de capital. Sin embargo, la fabricación de la mayoría de los equipos metalmecánicos desaceleró su caída, mientras que los vinculados a proyectos energéticos continúan creciendo. En esta línea, la participación de las energías renovables sigue en ascenso con el inicio de las operaciones comerciales o la plena construcción de 135 proyectos de los 147 que se adjudicaron y continúan avanzando en las tres primeras rondas del programa RenovAr y para diciembre de 2019 aportarían el 12% del consumo de energía eléctrica, una proporción seis veces mayor a la de hace cuatro años.

En tanto, el sector de metales básicos redujo más de un tercio su baja interanual gracias a la reactivación de las plantas siderúrgicas que habían parado en febrero. Por su parte, el sector de alimentos cayó en marzo con heterogeneidad hacia dentro del sector: mientras vinos y preparación de frutas, hortalizas y legumbres continúan en alza gracias a su presencia en mercados externos, la producción de bebidas retrocedió por la caída en gaseosas y productos asociados a su elaboración.

Los relevamientos de sectores del mes de abril, que anticipan los indicadores de producción industrial y actividad económica, muestran caídas interanuales menores a la de los últimos meses. La industria automotriz moderó su baja gracias a las exportaciones; y el consumo de cemento y la producción de acero, relacionados con la actividad de construcción, retomaron la mejora en el desempeño: volvieron a desacelerarse en la caída contra un año atrás y mejoraron en relación a febrero.

Las exportaciones crecieron en abril y la balanza comercial mostró superávit por octavo mes seguido.

Las cantidades exportadas crecieron 10% frente a abril de 2018 y más que compensaron una caída de 8% en los precios. Crecieron los valores exportados tanto de productos primarios (+19%) como de combustibles (+6%), compensando menores valores de manufacturas agropecuarias (-6%) e industriales (-2%). Todos los rubros, con excepción de combustibles y energía, aumentaron sus cantidades exportadas en abril.

Los envíos de cereales y oleaginosas, principal complejo exportador argentino, aumentaron por las mayores ventas de maíz, que registraron un nivel récord para el mes desde 2014, y de trigo. Además, aumentaron las exportaciones de protos

RESUMEN EJECUTIVO | Mayo de 2019

de soja, que comenzaron a recuperarse tras un 2018 afectado por la sequía, y se quintuplicaron las de semillas de girasol. Las ventas de minerales metalíferos continúan afectadas por el freno de las exportaciones de cobre debido al proceso de reconversión productiva de la minera Alumbraera, que planea reanudar la producción en 2020.

Pese al aumento en cantidades, los envíos de manufacturas agropecuarias cayeron por la baja en los precios, principalmente de harina y aceite de soja. Sin embargo, continúa el buen desempeño de las exportaciones de carnes, en especial bovina, deshuesada y congelada a China. Además, aumentaron las ventas de biodiésel tras un comienzo de año atravesado por incertidumbre frente a la posible imposición de aranceles por parte de la Unión Europea.

En línea con el desempeño de la actividad económica, el consumo cerró el primer trimestre de 2019 por encima del anterior, aunque continúa por debajo de los niveles del año pasado.

Las compras de bienes durables como autos, motos, electrodomésticos e inmuebles mostraron las mayores bajas en los primeros meses del año, ante un consumidor que continúa postergando decisiones de consumo.

En abril, el consumo masivo desaceleró su caída con respecto a las de los dos meses anteriores, y 4 de las 7 canastas que lo componen cayeron a un ritmo menor que el de marzo. Los hogares equilibran gastos, priorizan el consumo moderado de las categorías imprescindibles, apuntan a productos de menor precio y distribuyen la compra entre más canales. El 70% de los hogares consumió productos de Precios Cuidados en los primeros tres meses del año y la compra de artículos que se sumaron al programa subió 22% frente al mismo período del año pasado. Hacia mitad de año las perspectivas de consumo mejorarían a partir de la recomposición del salario real por paritarias, y la recuperación de las jubilaciones y la AUH.

En este contexto, el trabajo registrado disminuyó en marzo frente a un año atrás.

En marzo hubo 12,1 millones de trabajadores registrados, 2,2% menos que en el mismo mes del año pasado. Los asalariados privados alcanzaron los 6,2 millones y disminuyeron 2,5%.

En la evolución mes a mes sin estacionalidad, la cantidad de trabajadores registrados cayó 0,3%, luego de dos meses de mantenerse estable. Así, marzo marcó una pausa en la desaceleración mes a mes que se veía desde octubre de 2018, en línea con lo observado en la actividad económica.

La caída alcanzó a 9 de los 14 sectores, y fue explicada principalmente por la industria y el comercio. Las actividades agropecuarias y otras actividades primarias continuaron creciendo, en particular extracción de petróleo y gas por el impulso de Vaca Muerta, minerales no metálicos, pesca y silvicultura, y extracción de madera. Además, las actividades de informática e investigación y desarrollo, vinculadas a los servicios basados en conocimiento (SBC), mostraron aumentos y llevan más de un año en alza.

El gobierno fortalece su agenda de acompañamiento a las familias y de incremento de la competitividad.

El gobierno nacional continúa con políticas de acompañamiento a los hogares: la reducción al 20% de las tasas para las compras con tarjeta de crédito dentro del programa Ahora 12 busca incentivar el consumo en rubros que atravesaban dificultades concretas. Por otro lado, se presentaron medidas que mejoren el acceso a la canasta básica. El programa Productos Esenciales, que mantiene los precios de 60 productos por seis meses, mostró un cumplimiento mayor al 70% en la primera semana en más de 170 establecimientos relevados. Se renovaron los programas Ahora 12 en todas sus modalidades (hasta el 31 de agosto) y Precios Cuidados (hasta el 7 de septiembre) que incluye 543 productos, de los cuales 149 son aptos para celíacos, y cuyos proveedores son el 60% PyMEs.

Además, para fomentar la actividad y el acceso a la vivienda, el gobierno presentó un plan de estímulo a la construcción y un alivio impositivo para quienes cuenten con hipotecas, que ahora podrán deducir del impuesto a las ganancias hasta \$85.000 por año de los intereses del préstamo.

Por otro lado, en lo que respecta a la competitividad, se aprobó la Ley de Economía del Conocimiento, que alcanza a 11.000 empresas y busca crear 215.000 puestos de trabajo de calidad, y el gobierno presentó el Programa Industria Argentina 4.0, para acelerar la adopción de tecnología del sector productivo, lo que les permitirá tener mayor productividad mediante la incorporación de nuevas tecnologías. El crecimiento de las exportaciones sigue al frente de la estrategia productiva del gobierno a través de Argentina Exporta y medidas para aumentar la inserción internacional de los productos argentinos. A la reducción de impuestos para las PyMEs que exporten más bienes que en 2018, se suma el aumento de los reintegros a la exportación de vehículos para reducir la carga impositiva del sector y se redujeron los aranceles para la importación de autopartes que no se producen en el país. Se aprobó el Plan Anual de Calidad, que busca acompañar a los productores de bienes y servicios a mejorar sus estándares de calidad para facilitar su inserción en otros mercados.

SEMÁFORO DE LA ECONOMÍA REAL

ACTIVIDAD ECONÓMICA

La actividad económica se mantuvo estable en el primer trimestre del año, con una leve baja del 0,2% con respecto al último de 2018 en la medición sin estacionalidad, y desaceleró en su caída interanual (-5,7%). Cayó 6,8% en marzo frente al mismo mes del año pasado, mientras que en la medición sin estacionalidad disminuyó 1,3% frente a febrero.

La industria cayó 13,4% en marzo y retrocedió 4,3% en la medición desestacionalizada. A pesar de la caída del mes, el sector finalizó el trimestre en alza (+1,2%) con respecto al cuarto trimestre de 2018.

EMPLEO Y CONSUMO

La inflación nacional fue del 3,4% en abril con respecto al mes anterior. La núcleo fue de 3,8%, los precios regulados aumentaron 3,3%, y los estacionales subieron 1,6%. Los rubros con mayores incrementos fueron prendas de vestir y calzado (6,2%), por la estacionalidad asociada al cambio de temporada; equipamiento y mantenimiento del hogar (4,6%); y transporte (4,4%).

Con 268.000 trabajadores menos, el empleo registrado disminuyó 2,2% con respecto a marzo de 2018. La cantidad de asalariados registrados privados cayó en 161.000 trabajadores (-2,5%).

Las ventas de electrodomésticos bajaron 38% en abril frente al mismo mes de 2018. En el primer cuatrimestre acumularon una baja del 33% frente al mismo período del año pasado. Todas las categorías retrocedieron y las de mayores descensos fueron línea marrón, informática y fotografía.

El consumo masivo cayó 7% frente a abril de 2018, desacelerando su ritmo baja respecto a los meses anteriores. Retrocedió un 9% en lo que va del año. Casi todas las canastas cayeron, aunque 4 de las 7 desaceleraron sus bajas frente a marzo. Los mayoristas y almacenes crecieron en abril, y mayoristas fue el único que cerró el primer cuatrimestre en alza.

Los patentamientos de autos y motos cayeron 52% en abril frente a un año atrás, y en el primer cuatrimestre acumularon bajas interanuales del 50% y 48%, respectivamente.

El salario real cayó 8,3% en marzo. En el primer trimestre acumuló una baja del 8,4%. La suba nominal fue del 41,9% con respecto al mismo mes del año anterior, y del 39,1% en lo que va del año.

INVERSIÓN

El consumo interno de cemento cayó 6% interanual en abril, una desaceleración con respecto al retroceso de marzo (-14%). Cabe destacar que en abril de 2018 había tenido el segundo mayor registro histórico para ese mes desde al menos 2004.

La construcción cayó 12,3% en marzo, por haber tenido menos días hábiles que el mismo mes de 2018 y la mayor cantidad de días de lluvia desde 2015, y retrocedió 3,5% en la medición desestacionalizada. En el trimestre, la construcción creció 4,2% frente al cuarto de 2018 pero cayó 11,3% en términos interanuales.

Las importaciones de bienes de capital cayeron 42% en abril con respecto al mismo mes de 2018 y acumularon una baja del 41% en el primer cuatrimestre.

SECTOR EXTERNO

Las exportaciones crecieron 1,7% en abril por una suba del 10% en las cantidades, pese al retroceso en los precios (-8%). Las ventas de productos primarios y de combustibles y energía crecieron en el mes, por los mayores envíos de cereales, semillas y frutos oleaginosos y aceites crudos de petróleo. Las exportaciones retrocedieron 1% en valor en el primer cuatrimestre del año, pero aumentaron un 4% en cantidades.

Las ventas de productos primarios, principal complejo exportador argentino, crecieron 19% por los mayores envíos de maíz (+42%) principalmente a Vietnam, República de Corea, Perú, Taiwán y Japón, con niveles récord para el mes desde 2014; y de trigo (+58%), impulsado por Indonesia.

Las exportaciones argentinas a Brasil retrocedieron 3%. La caída se debió a los menores envíos de manufacturas industriales, principalmente productos químicos (-30%) y materias plásticas (-28%). En cambio, las ventas de manufacturas agropecuarias (+23%) crecieron impulsadas por productos de molinería (+100%), aunque no lograron compensar la caída de los rubros restantes.

Las importaciones cayeron 32% en abril, con bajas en todos los usos económicos, debido principalmente al descenso en bienes de capital, sus partes y accesorios, y vehículos automotores para pasajeros. En lo que va del año, acumularon una caída del 29%.

SEMÁFORO DE LA PRODUCCIÓN



TURISMO RECEPTIVO (cantidad de arribos): +23% (ene-mar) y +24% (marzo), impulsado por la competitividad cambiaria y las mejoras en infraestructura aeroportuaria.



AGROQUÍMICOS: +0,4% (ene-mar) y -4% (marzo), tuvo una baja a pesar de la paulatina recuperación de la sequía.



YERBA MATE, TÉ Y CAFÉ: +5% (ene-mar) y +2% (marzo), por la mayor disponibilidad de materia prima para industrializar, con una zafra superior a la de la campaña anterior.



VINOS: +11% (ene-mar) y +2% (marzo), por el dinamismo de las exportaciones.



TURISMO INTERNO (cantidad de turistas hospedados): -1% (ene-mar) y -1% (marzo). La cantidad de turistas extranjeros fue récord de los últimos tres años, pero la baja en el número de viajeros locales afectó el resultado total.



MOLIENDA DE OLEAGINOSAS: -4% (ene-mar) y -5% (marzo), pese al buen desempeño de la nueva cosecha gruesa.



CARNES ROJAS: -4% (ene-mar) y -11% (marzo), por la recomposición del ciclo ganadero debido a que la sequía del 2018 impulsó una mayor faena.



LÁCTEOS: -5% (ene-mar) y -4% (marzo), por efectos climáticos que limitaron la producción.



GASES INDUSTRIALES: +8% (ene-mar) y +12% (marzo), el sector se benefició de la baja base de comparación, pero su actividad está sujeta a un mayor dinamismo en los metales básicos, su principal demandante.



ALUMINIO PRIMARIO: -3% (ene-mar) y -4% (marzo), por la menor actividad de la construcción, metalmecánica y automotriz, que no fue compensada por las mayores exportaciones.



OTROS PRODUCTOS MINERALES NO METÁLICOS: -9% (ene-mar) y -9% (marzo), por el menor dinamismo de la construcción.



CEMENTO (despachos totales): -9% (ene-mar) y -12% (marzo), por la caída en la obra pública y privada. Según AFCP, los despachos disminuyeron 5% en abril, desacelerando su ritmo de baja.



SBC (ventas): -1% (ene-mar) y -3% (marzo). Los servicios de apoyo a la actividad primaria continuaron creciendo, aunque no compensaron las caídas de telecomunicaciones y servicios empresariales.



EDICIÓN E IMPRESIÓN: -7% (ene-mar) y -7% (marzo), por la menor actividad editorial.



PRODUCTOS DE PAPEL: -6% (ene-mar) y -6% (marzo), por la menor demanda de edición e impresión.



QUÍMICOS: -5% (ene-mar) y -6% (marzo), por la menor demanda del mercado interno en productos de consumo masivo y químicos básicos.



REFINACIÓN DE PETRÓLEO: -7% (ene-mar) y -6% (marzo), por la menor producción de gasoil y asfalto.



MAQUINARIA Y EQUIPO: -33% (ene-mar) y -27% (marzo), por la menor demanda de maquinaria agrícola y las menores ventas de línea blanca.



PRODUCTOS DE HIGIENE: -14% (ene-mar) y -15% (marzo), por la caída del consumo masivo.



PRENDAS DE VESTIR, CUERO Y CALZADO: -11,2% (ene-mar) y -10,8% (marzo), por la caída en la demanda interna.



AUTOMOTRIZ: -31% (ene-mar) y -41% (marzo), por la menor demanda interna y paradas de planta que redujeron exportaciones, junto con una desacumulación de stocks. Según ADEFA, la producción retrocedió un 34% en abril.



SIDERURGIA: -28% (ene-mar) y -12% (marzo), por la menor demanda de los sectores automotriz, de maquinaria agrícola y de electrodomésticos. Según la Cámara Argentina del Acero, la producción cayó 9% en abril, aunque desaceleró su ritmo de baja.

Nota: todas las variaciones son interanuales.

ÍNDICE

Sectores productivos

Actividad económica	7
Inversión	9
Servicios	12
Industria manufacturera	14
Financiamiento	21
Sector primario	23

Comercio exterior

Balanza comercial	25
Exportaciones	26
Importaciones	28
Competitividad cambiaria	28

Consumo	29
---------	----

Precios	31
---------	----

Salarios	32
----------	----

Empleo	33
--------	----

Anexo estadístico	35
-------------------	----

ACTIVIDAD ECONÓMICA | Estimador Mensual de la Actividad Económica, marzo de 2019

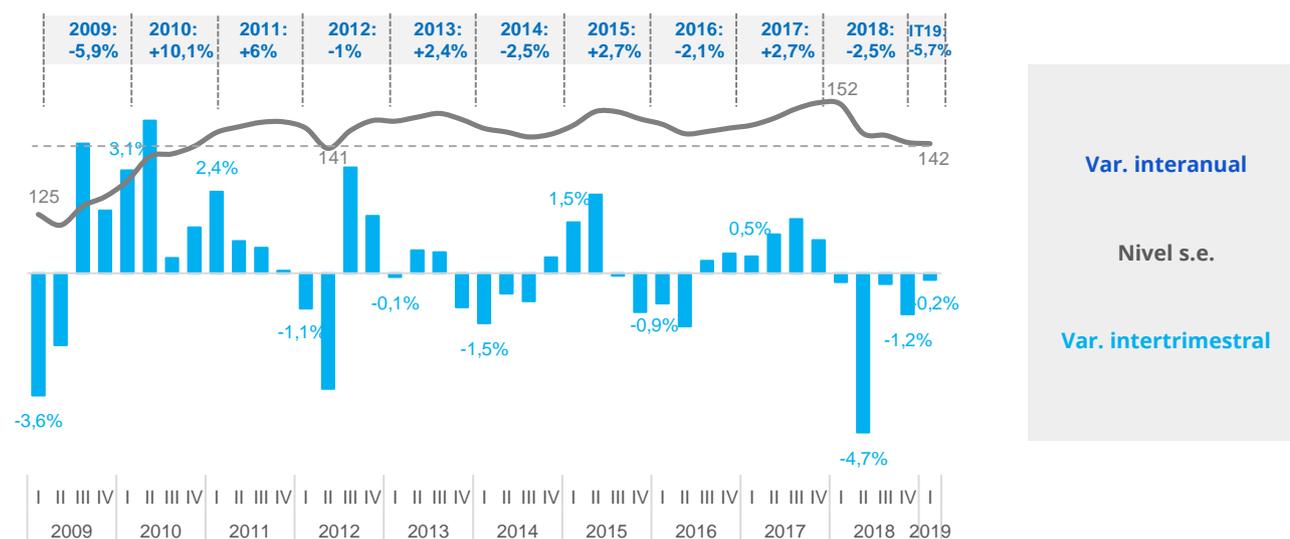
La actividad económica se mantuvo estable en el primer trimestre del año

Además moderó su baja interanual, dinámica que se difundió en 9 de los 15 sectores.

La economía registró una leve baja del 0,2% con respecto al último trimestre de 2018 en la medición sin estacionalidad. Esto respondió al impulso del agro, al buen desempeño de sectores con un perfil exportador dinámico como las carnes, los vinos y las economías regionales, y a mejoras de la industria y la construcción, que compensaron las bajas en los demás sectores.

EVOLUCIÓN DEL ESTIMADOR MENSUAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA (EMAE)

I trimestre de 2009 a I trimestre de 2019



A su vez, en la comparación interanual, la economía desaceleró su ritmo de caída. El descenso del primer trimestre fue de 5,7%, mientras que el del último de 2018 fue de 6,2%. Esto se debió al mejor desempeño de 9 de los 15 sectores: el agro y la enseñanza crecieron a mayor ritmo que el del cuarto trimestre de 2018; y entre los que desaceleraron su baja interanual se destacaron la industria, la construcción, el comercio, el transporte, y los hoteles y restaurantes.

En marzo la economía mostró una pausa en su recuperación. La actividad económica retrocedió 1,3% en la medición sin estacionalidad luego de tres meses de crecimiento y cayó 6,7% con respecto a marzo de 2018. Este desempeño estuvo influenciado por dinámicas puntuales: hubo dos días hábiles menos que en 2018 y dos días más de lluvias. A su vez, fueron determinantes factores como la inflación (4,7% mensual), con impacto de los precios regulados (4,9%) y en el inicio de clases (los precios vinculados a la educación aumentaron 17,9% con respecto a febrero), aunque en abril retomó un sendero descendente; las jornadas de volatilidad cambiaria (el tipo de cambio mayorista promedió una suba mensual de alrededor del 8%); y el retraso de las paritarias, aunque se efectivizó el pago de las últimas cuotas de la paritaria 2018 para comercio y construcción. Esto se reflejó en la aceleración de las bajas interanuales de la industria, el comercio, la construcción, y servicios como los inmobiliarios, profesionales y de alquiler, y el transporte.

ACTIVIDAD ECONÓMICA | Estimador Mensual de la Actividad Económica, marzo de 2019

Por su parte, el agro duplicó el ritmo de crecimiento de febrero, y tuvo el octavo registro mensual positivo. También creció el sector de enseñanza, mientras que los servicios sociales y de salud y la pesca se mantuvieron estables. A su vez, el sector de hoteles y restaurantes desaceleró su baja de la mano del turismo receptivo, que creció por noveno mes consecutivo ante la mayor competitividad cambiaria.

EMAE POR SECTORES

Var. interanuales

	marzo	I trim. de 2019	IV trim. de 2018
Agro, ganadería, caza y silvicultura	10,8%	+8,8%	+3,7%
Enseñanza	1%	+1,1%	+0,9%
Servicios sociales y de salud	0,2%	+0,3%	+0,9%
Pesca	-0,2%	5,4%	14%
Administración pública	-0,3%	-0,3%	-0,9%
Hoteles y restaurantes	-1,5%	-1,7%	-3%
Otros servicios sociales y personales	-1,7%	-2,4%	-2,2%
Explotación de minas y canteras	-1,8%	-0,8%	-2,4%
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	-3,6%	-2%	-1%
Transporte y comunicaciones	-3,6%	-3,9%	-4,9%
Electricidad, gas y agua	-6,1%	-4,8%	-2,7%
EMAE	-6,8%	-5,7%	+6,2%
Construcción	-7,1%	-5,9%	-9,5%
Industria manufacturera	-13,2%	-10,6%	-11,9%
Intermediación financiera	-13,9%	-11,5%	-3,7%
Comercio y reparaciones	-14,6%	-12,8%	-13,5%

En el segundo trimestre, la campaña agrícola récord continuará dándole impulso a la actividad económica. Con 145 millones de toneladas estimadas para el ciclo 2018/19, la cosecha alcanzaría un récord histórico: las proyecciones superan en un 6% el máximo de 2016/17 y en un 29% lo registrado en la campaña anterior. Los buenos resultados de la producción de soja, que lleva cosechado el 88% de la producción, y de maíz, con el 55% ya levantado a esta fecha, impactarán en el segundo trimestre. Es necesario continuar monitoreando la evolución de la actividad de los sectores orientados al mercado interno, a medida que mejoren los ingresos de la mano de las negociaciones paritarias y los beneficios sociales. En tanto, indicadores de abril mostraron señales de mejora: los despachos de cemento, la producción de acero, la faena de carne bovina, la producción primaria de leche, el consumo masivo y las ventas de gaseosas moderaron su ritmo de caída. En cambio, los patentamientos de autos y motos mantuvieron su ritmo de baja interanual, aunque la comparación se realiza contra el mejor comienzo de año de la historia; y la producción automotriz y el consumo de asfalto cayeron por encima de los registros de marzo.

La inversión creció en el primer trimestre, por primera vez en un año

El indicador adelantado de inversión anticipa un crecimiento en la medición desestacionalizada para el primer trimestre del año.

Según el indicador adelantado de inversión de la Secretaría de la Transformación Productiva, la inversión creció 4,8% en el primer trimestre del año con respecto al último trimestre del 2018. En la medición interanual, disminuyó 19,1%, aunque el ritmo de baja fue menor que el del cuarto trimestre de 2018 (-23%); si bien todos los componentes retrocedieron, desaceleraron sus caídas. En marzo la inversión registró una baja del 22,7%, superior a la de febrero (-12,1%) y enero (-22%), con una economía afectada por los movimientos del tipo de cambio y el registro inflacionario, que volvieron a postergar decisiones de inversión. Todos los componentes aceleraron sus retrocesos: equipo de transporte cayó 50,3%, maquinaria y equipo 25,5% y construcción 14,1%.

Los datos de abril sugieren una desaceleración de la caída interanual. Según el indicador, en abril la inversión retrocedería 17,6%, a un ritmo más moderado que el de marzo, y caería 1,4% en la comparación mensual. Todos los componentes amortiguarían su baja.

En los primeros cuatro meses del año se anunciaron 63 proyectos de inversión por un total de US\$ 4.035 millones. La mayoría se concentraron en el sector de agroindustria, en particular en el área foresto industrial y ganadera, aunque la minería captó los mayores montos. En abril se destacó un proyecto para levantar el mayor aserradero del país en Corrientes, con una inversión total de US\$ 250 millones, que será llevado a cabo por el grupo argentino Garabí y la firma belga Forestcape. El proyecto podría generar un total de 800 puestos de trabajo. Además, se destacaron dos desarrollos inmobiliarios en la provincia de Buenos Aires: se inauguró un complejo comercial en Luján con una inversión de US\$ 15 millones y, en La Plata, el Grupo Haras del Sur construirá la segunda etapa de Haras del Sur College y dos torres de condominios, ya en ejecución, por US\$ 5 millones.

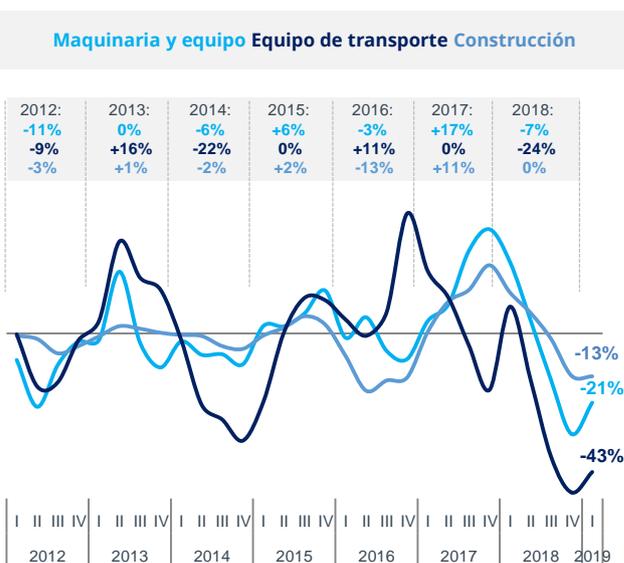
INDICADOR MENSUAL ADELANTADO DE INVERSIÓN

I trim. de 2012 a I trim. de 2019



INVERSIÓN POR COMPONENTES

Var. interanual; I trim. de 2012 a I trim. de 2019



Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de INDEC.

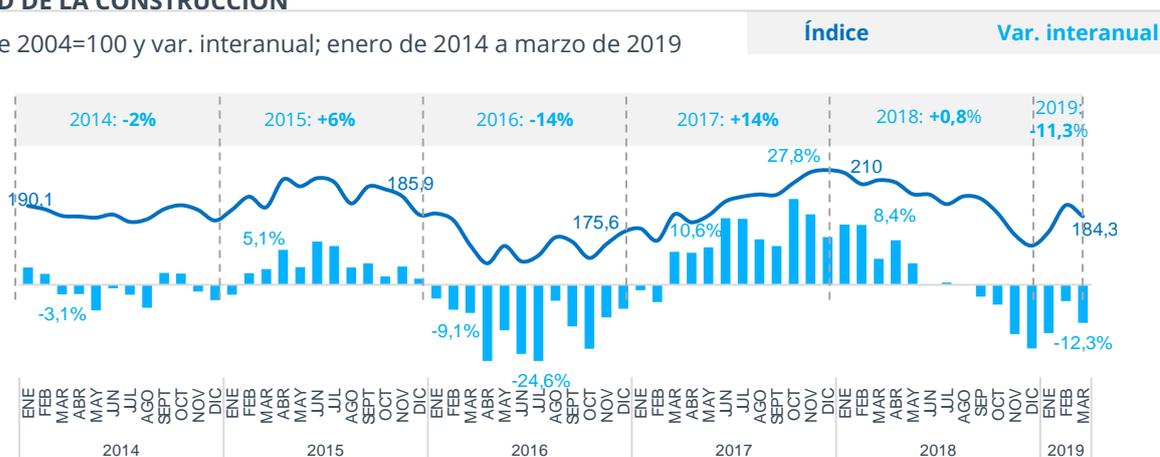
INVERSIÓN | Construcción, marzo de 2019

La construcción tuvo el primer aumento trimestral desde 2017

Luego de tres meses de aumentos sin estacionalidad, la construcción retrocedió en marzo pero creció en el trimestre con respecto al cuarto de 2018. En la comparación con un año atrás, el sector cayó 12,3% en marzo, aunque hubo menor cantidad de días hábiles que en el mismo mes de 2018 y se dio la mayor cantidad de días de lluvia desde 2015. De esta manera, si bien en el primer trimestre creció 4,2% frente al anterior, cayó 11,3% interanual. En tanto, la superficie permitida para proyectos privados a nivel nacional también se contrajo en marzo (-19,5% interanual), pero aumentó 2,7% interanual en el trimestre.

ACTIVIDAD DE LA CONSTRUCCIÓN

Índice base 2004=100 y var. interanual; enero de 2014 a marzo de 2019



Nota: las variaciones corresponden al mes de marzo de cada año.

El consumo de todos los insumos cayó en marzo, aunque la mayoría cerró el trimestre por encima del período anterior.

En la medición desestacionalizada, las mayores subas respecto al cuarto trimestre se dieron en asfalto (+43%), pinturas para la construcción (+12%) y mosaicos (+7%). Por su parte, las únicas bajas fueron las de tubos de acero sin costura, vidrio y grifería (-7%) y pisos y revestimientos cerámicos (-1%).

Los datos de abril sugieren una desaceleración de la caída en el sector. El consumo interno de cemento cayó 6% frente a abril de 2018, a menor ritmo que en marzo (-13,8%), y se mantiene en niveles récord si excluimos el registro de abril de 2018. Por su parte, el Índice Construya creció 3,7% frente a marzo (cuarta suba seguida) pero retrocedió 17,1% en la medición interanual. El consumo de asfalto vial, utilizado para la obra pública, bajó 27,1% en abril, aunque representó el segundo mayor registro para dicho mes desde 2012. Además, las expectativas mejoraron para las empresas vinculadas a obras privadas: el 7,5% espera que aumente la actividad para los próximos tres meses, 1,8 puntos más que en febrero. Sin embargo, empeoraron para las empresas de obra pública: el 2,7% prevé una mayor actividad, 7,2 puntos menos que en el mes anterior. Además, para impulsar la actividad y el acceso a la vivienda, el Gobierno presentó un plan de estímulo a la construcción con beneficios fiscales para desarrolladores inmobiliarios y un alivio impositivo para quienes cuenten con hipotecas, que podrán deducir del impuesto a las ganancias hasta \$85.000 por año de los intereses del préstamo.

ISAC, CONSUMO APARENTE DE INSUMOS REPRESENTATIVOS

Var. interanual y sin estacionalidad

	Var. interanual marzo	ene-mar (s.e.)
Pinturas para la construcción	-0,8%	12%
Yeso	-2,9%	3,1%
Hormigón elaborado	-3,7%	5,6%
Tubos de acero sin costura, vidrio y grifería	-5,5%	-6,6%
Cales	-7,4%	3,1%
Mosaicos graníticos y calcáreos	-8,3%	6,9%
ISAC	-12,3%	4,2%
Cemento Portland	-13,8%	6,3%
Placas de yeso	-16,9%	4,5%
Hierro redondo y aceros para la construcción	-17,6%	6,3%
Ladrillos huecos	-20,1%	0,5%
Artículos sanitarios de cerámica	-23,4%	3%
Asfalto	-29,5%	43,4%
Pisos y revestimientos cerámicos	-34,2%	-0,9%

Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de INDEC, Asociación de Fabricantes de Cemento Portland, Min. Transporte y Grupo Construya.

INVERSIÓN | Sector energético, abril de 2019

La participación de las energías renovables sigue en ascenso gracias a la puesta en marcha de nuevas inversiones

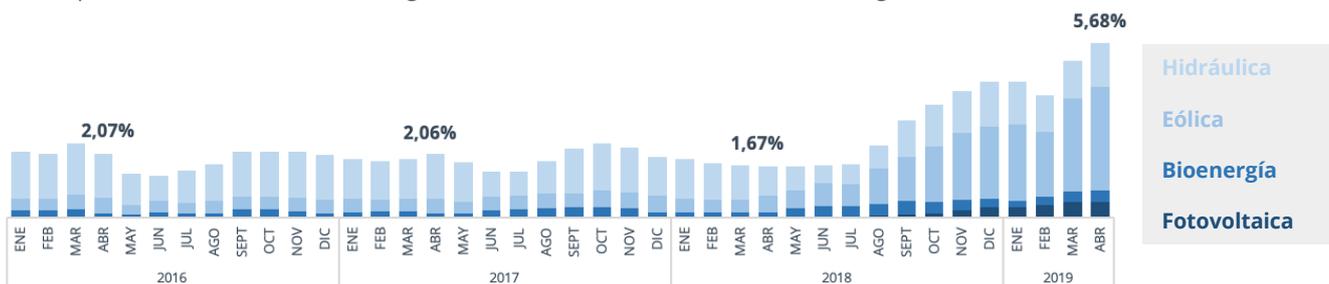
Se estima que en diciembre de 2019 las energías renovables aportarán el 12% del consumo de energía eléctrica; hace cuatro años esta proporción era del 2%.

Las inversiones en energías renovables se multiplican. En mayo comenzó a funcionar en San Juan el Parque Solar Iglesia-Estancia Guañizuil, que permitirá abastecer a 60.000 hogares. Además, el Parque Eólico Pampa Energía, en Bahía Blanca, ya empezó a aportar electricidad al sistema para grandes usuarios privados cuyos aerogeneradores son los primeros producidos y ensamblados totalmente en Argentina.

En las tres primeras rondas del programa RenovAr se adjudicaron 147 proyectos, de los cuales 135 entraron en operación comercial o están en plena construcción. Estos últimos representan 4.776 MW de potencia instalada y una inversión estimada de US\$ 7.200 millones. En los próximos meses se licitará la Ronda 4 de RenovAr, que incluirá inversiones en infraestructura de la red de transmisión.

PARTICIPACIÓN DE ENERGÍAS RENOVABLES EN LA DEMANDA

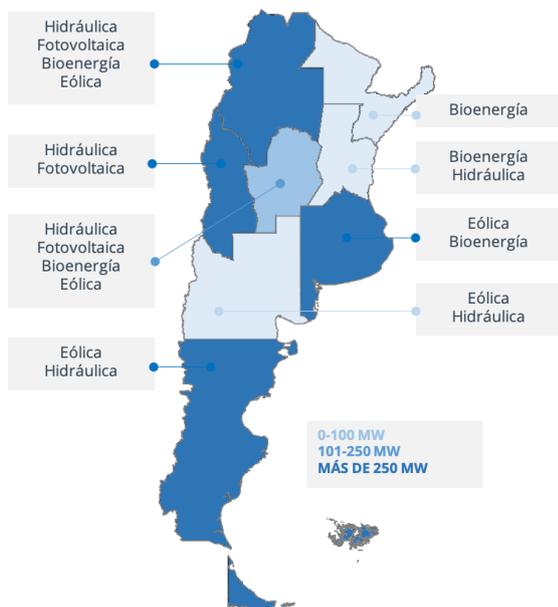
Participación de las fuentes de energía renovable sobre la oferta total de energía eléctrica



Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de CAMMESA.

FUENTES RENOVABLES

Principales fuentes de energía renovable por región y potencia total instalada en MW



En mayo se firmó un acuerdo entre el Gobierno nacional, el BID y el BICE por **US\$ 160 millones para financiar proyectos de bioenergías de PyMEs**, adjudicados en la Ronda 3 de RenovAr.

Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de CAMMESA.

SERVICIOS | Ventas internas, marzo de 2019

Los servicios de apoyo a la actividad primaria continuaron creciendo, y el total de los servicios permaneció en baja en marzo

VENTAS REALES DE SERVICIOS

Var. interanuales

	marzo	ene-mar
ARTÍSTICOS Y CULTURALES	4,1%	0,7%
TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO	-0,7%	-9,6%
SBC	-3,1%	-1,1%
Apoyo a la actividad primaria	19,9%	19%
Telecomunicaciones	-12,9%	-8,6%
Servicios financieros	-2%	0,7%
Informática	7,6%	3,8%
Empresariales	-8,2%	-4,1%
Vinculados al sector audiovisual	-2,8%	-14%
INMOBILIARIOS	-3,8%	-1,8%
HOTELES Y RESTAURANTES	-6%	-7%
COMERCIO	-12,4%	-8,2%
TOTAL	-8,4%	-5,8%

Nota: SBC incluye servicios empresariales y profesionales, y agrupa a las actividades empresariales, seguridad e investigación, publicidad, etc.; servicios de informática comprende programación, consultoría y procesamiento de datos; sector audiovisual: televisión, radio, cine y libros; apoyo a la actividad primaria: servicios de apoyo a la extracción de gas natural y petróleo, y a actividades agrícolas y pecuarias; servicios de telecomunicaciones: servicios de telecomunicación y telefonía; servicios financieros: servicios de seguros y auxiliares, auxiliares a la actividad financiera, gestión de fondos, sociedades de cartera.

Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de AFIP y OMC.

Las ventas internas de servicios cayeron 8,4% en marzo frente al mismo mes del año pasado. La dinámica fue similar a la del mes anterior, con bajas en todos los sectores, excepto los artísticos y culturales, que crecieron 4%. Comercio, principal componente de servicios, profundizó su baja (-12,4%), afectado por las menores ventas de automóviles (-52%). Hoteles y restaurantes retrocedió 6% por el menor consumo en servicios de expendio de comidas y bebidas. Los servicios inmobiliarios continuaron cayendo (-3,8%) por el aumento del tipo de cambio y el menor acceso al crédito hipotecario. Transporte moderó su baja con respecto al mes anterior (-0,7%) por las alzas en los servicios de correo y mensajería (+15,4%) y en los complementarios del transporte (+9,4%).

El crecimiento de los servicios de apoyo al sector primario y de los informáticos se sostuvo, aunque los servicios basados en conocimiento (SBC) cayeron en su conjunto. Dentro del sector de SBC, los servicios de apoyo al sector primario crecieron 20% en marzo, con respecto al mismo mes del año pasado, impulsados por las inversiones en Vaca Muerta, mientras que los informáticos se expandieron 7,6% por la mayor demanda de servicios de programación y consultoría. Servicios de telecomunicaciones (-12,9%) y empresariales (-8,2%) registraron las mayores bajas.

Las menores ventas de SBC impactaron en el empleo. Luego de tres aumentos consecutivos, el empleo cayó con respecto a marzo del año pasado por las bajas en telecomunicaciones (-3,8%), y en servicios empresariales (-2,8%) y financieros (-1,9%). En cambio, aumentó el empleo en las actividades de apoyo a la actividad primaria (+9,3%), en servicios informáticos (+8,2%) y en el sector audiovisual (+1,2%).

Se aprobó la Ley de Economía del Conocimiento, que permitirá mejorar la competitividad de todo el aparato productivo. La Ley brindará beneficios a los sectores de software, audiovisual, geología, nanociencias, biotecnología, servicios satelitales, servicios profesionales, tecnologías 4.0, servicios de electrónica y comunicación. Se espera que hacia 2030 estas actividades generen 215.000 nuevos empleos y US\$ 8.500 millones de exportaciones adicionales. Además, dado que intervienen mejorando y modernizando los procesos productivos de manera transversal en todos los sectores, mejorarán la productividad de la economía.

SERVICIOS | Turismo, marzo de 2019

El turismo receptivo tuvo el mejor trimestre en más de tres años

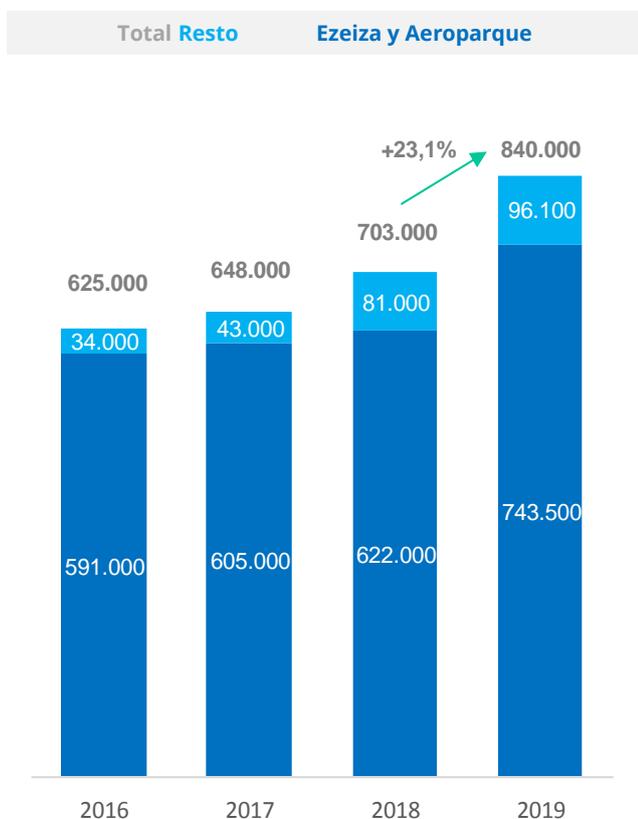
Con la suba de 23,8% en marzo, la llegada de turistas extranjeros acumuló un crecimiento del 23,1% frente al primer trimestre de 2018.

Las nuevas rutas y frecuencias continúan aportando dinamismo a los aeropuertos del interior, que alcanzaron un crecimiento de 60% en arribos de extranjeros. Europa fue el principal origen de los turistas durante el primer trimestre: llegaron al país más de 207.000 europeos, 25% del total. Por su parte, Brasil (+46%) y Chile (+52%) fueron los orígenes que más aumentaron frente al mismo trimestre del año pasado, beneficiados por la mejor competitividad cambiaria. Como contrapartida, salieron del país 1,2 millones de argentinos, una caída del 17%.

La cantidad de turistas extranjeros hospedados en el primer trimestre fue récord en más de tres años. Casi 1,4 millones de turistas extranjeros (+13,9%) se hospedaron en el país. Sin embargo, no alcanzaron a compensar la caída de los locales (-5,4%). Así, el total de turistas hospedados disminuyó 1,3%.

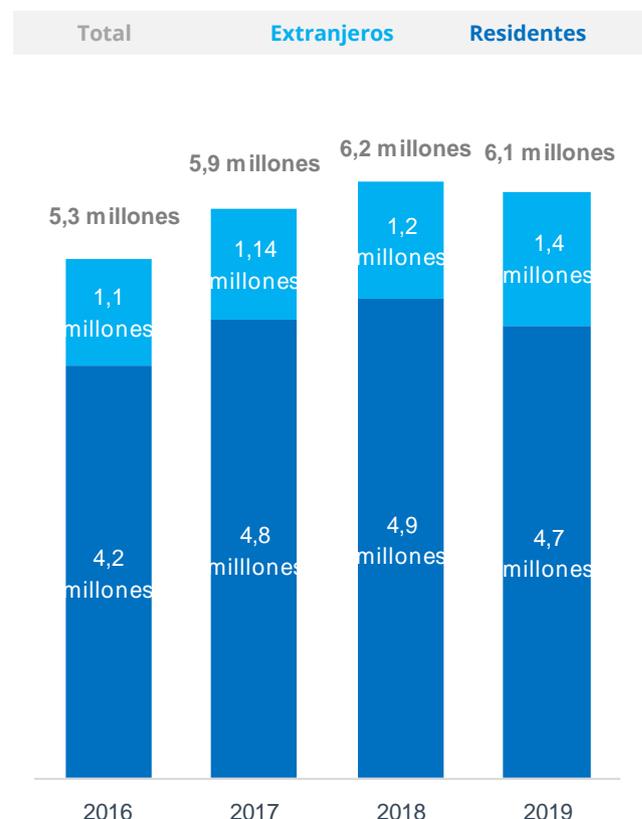
TURISMO RECEPTIVO POR VÍA AÉREA

Cantidad de turistas extranjeros; enero-marzo de 2016 a 2019



OCUPACIÓN HOTELERA

Cantidad de turistas hospedados; enero-marzo de 2016 a 2019



Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de INDEC.

INDUSTRIA MANUFACTURERA | Marzo de 2019

La industria finalizó el trimestre en alza, y se alineó a la caída en la actividad de marzo

La actividad del sector manufacturero creció 1,2% en el primer trimestre con respecto al período anterior. Sin embargo, en marzo tuvo un retroceso de 4,3% frente a febrero, que respondió a los movimientos del tipo de cambio y al efecto estadístico de carnaval: habitualmente cae en febrero y provoca un crecimiento estacional al mes siguiente; con el cambio de fecha este año (fue a principios de marzo), su efecto fue menor.

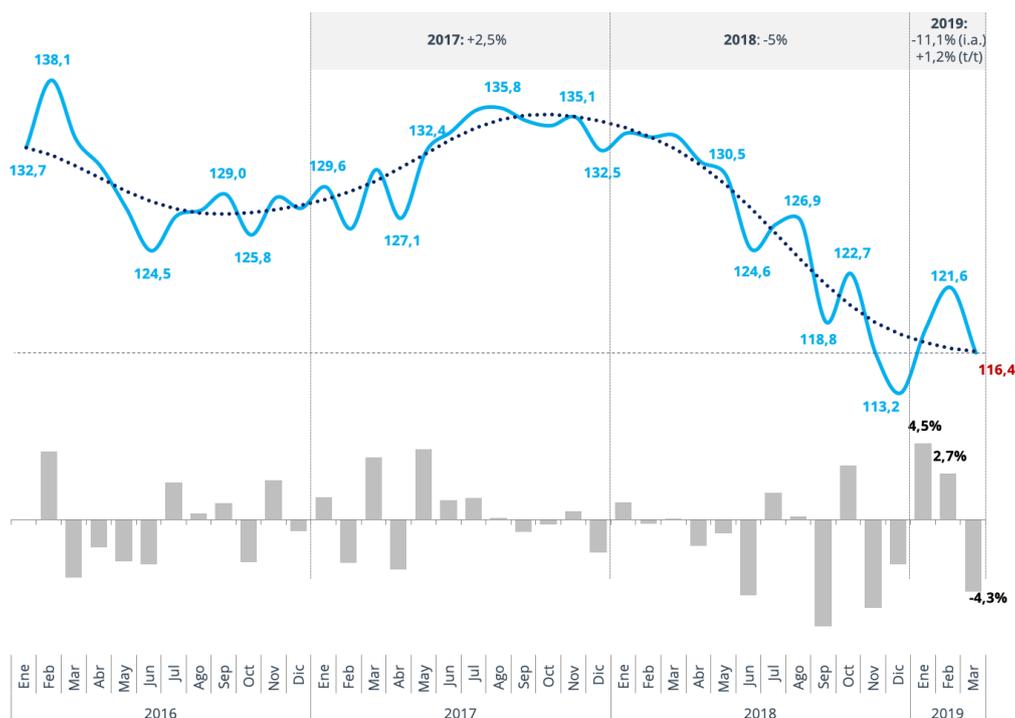
En términos interanuales, en el primer trimestre la producción manufacturera tuvo una baja menos pronunciada que la acumulada en el cuarto trimestre de 2018. Entre los sectores con un mejor desempeño relativo se encontraron los muebles y colchones, madera y papel, productos textiles, químicos y productos de metal, que redujeron sus caídas a la mitad entre un período y otro. Otros equipos e instrumentos, maquinaria y equipo, y productos de tabaco también mejoraron sus desempeños relativos. Por el contrario, los metales básicos y el sector automotriz (por paradas de planta), y los alimentos y bebidas (por la caída de marzo) duplicaron el retroceso interanual del trimestre anterior, aunque sin revertir la tendencia general.

En la comparación contra marzo del año pasado, el retroceso industrial se extendió a todos los sectores, aunque algunos cayeron a un ritmo menor que en el mes anterior. La industria tuvo una baja del 13,4% interanual, superior al 8,5% de febrero, mientras que tres sectores desaceleraron su caída con respecto a la de febrero: maquinaria y equipo, metales básicos y refinación de petróleo.

EVOLUCIÓN DE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

Enero de 2016 a marzo de 2019

Serie desestacionalizada (nivel) | Serie tendencia-ciclo (nivel) | Var. mensual serie desestacionalizada



Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de INDEC.

INDUSTRIA MANUFACTURERA | Marzo de 2019

A diferencia del mes pasado, alimentos y bebidas tuvo una incidencia negativa en el resultado interanual. En febrero había tenido un impacto neutro, pese a la menor demanda interna, debido a su salida exportadora. Este mes, en cambio, incidió negativamente en el resultado general, por los retrocesos en bebidas y carnes rojas, rubros de elevada participación en el sector.

La caída del poder adquisitivo y de la demanda interna, y los costos de financiamiento siguen impactando en la producción de insumos, y de bienes durables y de capital. Se vieron afectadas las industrias relacionadas con la producción automotriz, de línea blanca, de muebles y electrónica (bienes durables, que son más prescindibles y más costosos), y de maquinaria, equipos, instrumentos y aparatos (bienes de capital). De esta manera, los sectores fabricantes de insumos (metales, químicos, textiles y otros), proveedores de ambos grupos de industrias, también redujeron su producción.

Los datos sectoriales de abril continúan en terreno negativo, pero confirman una tendencia a la desaceleración. A pesar del retroceso de 52% en los patentamientos, la producción automotriz tuvo una caída de 34%, siete puntos inferior a la de marzo, debido al efecto amortiguador de las exportaciones. El consumo de cemento, relacionado con la actividad de construcción, fue 7% menor en términos interanuales, una baja mucho más moderada que la de marzo (-18%). La producción de acero, por su parte, se redujo 9%, frente a las contracciones de 24% y 17% de los dos meses anteriores, debido a la puesta en marcha de plantas que habían suspendido su operatoria. Desempeños similares mostraron la faena de carne bovina, la producción primaria de leche y las ventas de gaseosas, mientras que las ventas internas de vinos no tuvieron variación frente a un año atrás.

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL POR SECTORES

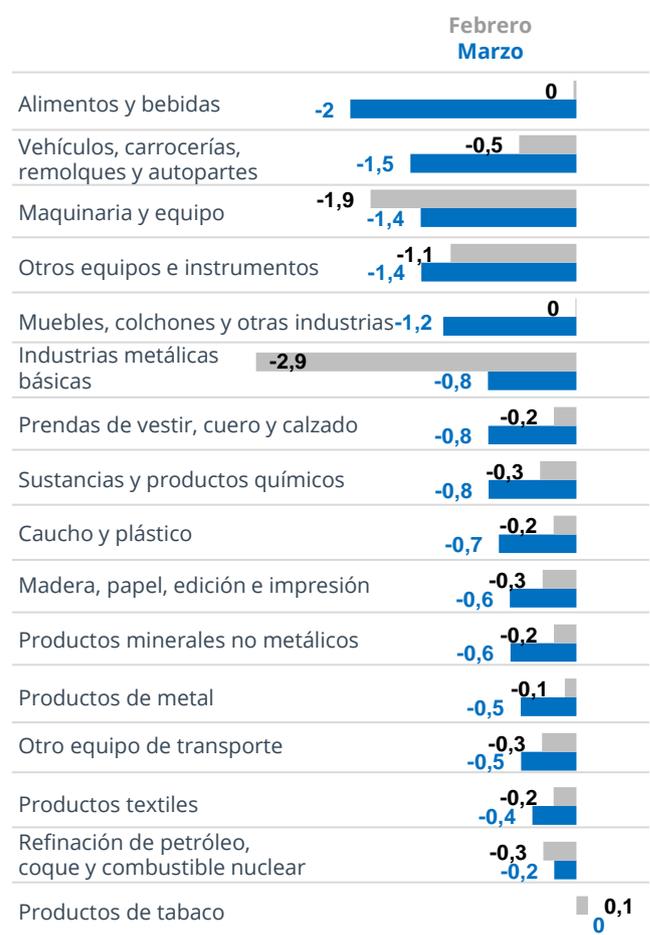
Var. interanuales

	marzo	I trim. 2019	IV trim. 2018
Sustancias y productos químicos	-6%	-5,4%	-8,1%
Refinación de petróleo, coque y combustible nuclear	-6,1%	-6,5%	-5,6%
Productos de tabaco	-6,3%	+2,3%	-2,5%
Alimentos y bebidas	-7,7%	-3,6%	-2,6%
Madera, papel, edición e impresión	-7,9%	-6,2%	-10,5%
Productos de metal	-9,6%	-5,6%	-11,7%
Industrias metálicas básicas	-10,3%	-19,4%	-6,4%
Productos minerales no metálicos	-11,5%	-11,6%	-10,2%
IPI MANUFACTURERO	-13,4%	-11,1%	-12,2%
Caucho y plástico	-16,5%	-12,2%	-17%
Productos textiles	-17%	-17,5%	-29,5%
Prendas de vestir, cuero y calzado	-17,3%	-11,2%	-10,5%
Maquinaria y equipo	-26,8%	-33,4%	-35,4%
Muebles, colchones y otras industrias	-27,8%	-15,7%	-29,4%
Vehículos, carrocerías, remolques y autopartes	-30,2%	-20,9%	-10,8%
Otros equipos e instrumentos	-31,6%	-28,6%	-34,6%
Otro equipo de transporte	-53,6%	-51,8%	-44%

Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de INDEC.

IPI - INCIDENCIA EN EL RESULTADO INTERANUAL

Por sector industrial; en puntos porcentuales



INDUSTRIA MANUFACTURERA | Alimentos y bebidas, marzo de 2019

El sector de alimentos y bebidas cayó en marzo, con un crecimiento en los rubros con capacidad exportadora

El desempeño al interior del sector fue heterogéneo: mientras vinos o preparación de frutas, hortalizas y legumbres encadenaron varios meses de subas, gaseosas y otros productos alimenticios aceleraron su caída.

La producción de vinos lleva cuatro meses en alza y el impulso de las exportaciones (+1,5% embotellado y +150% a granel) compensó la caída del 3,6% en el consumo interno. En abril las ventas externas del rubro tuvieron otro crecimiento (+18% vino embotellado y +46% a granel) y ganaron participación los vinos de mayor valor agregado.

La preparación de frutas, hortalizas y legumbres creció en marzo, encadenando siete meses de suba. A pesar de la baja en las exportaciones totales del complejo en el primer trimestre, aumentaron las ventas de algunos productos como papas congeladas, jugo de durazno, cebollas y frutillas congeladas aumentaron sus exportaciones.

La caída de gaseosas, cervezas y otras bebidas respondió principalmente a la de gaseosas, que en marzo registró una baja del 26% en el volumen de ventas. Según CADIBSA, en abril la producción de gaseosas tuvo un retroceso interanual del 16%. Este desempeño incidió en el de otros productos alimenticios, cuya caída responde en parte a la menor elaboración de concentrados para bebidas, que se destinan principalmente a la elaboración de gaseosas.

Lácteos moderó su ritmo de retroceso por la mejora de factores climáticos y de la rentabilidad del tambo promedio. A partir de febrero, el sector primario registró una importante suba de la rentabilidad, debido al incremento del precio de la leche que percibe el tambo. En marzo el precio al productor se duplicó frente a un año atrás, mientras que en abril el precio de referencia llegó a los \$13,32 por litro, un aumento interanual del 118%. Esto no fue acompañado por el mercado externo e interno. Las exportaciones disminuyeron 18% en marzo, aunque en el trimestre acumularon una suba del 6%; y el consumo interno de productos lácteos cayó en el primer trimestre en la comparación interanual (-15% el de leche fluida, -14% el de leche en polvo y -8% el de quesos).

Luego de un buen febrero, la molienda de soja disminuyó en marzo, pero volvería a terreno positivo en abril, mes en que la industria de crushing comenzará a recibir la nueva cosecha del ciclo 2018/19. Si bien la demanda de soja estará afectada por la peste porcina en China, dado que la usan como alimento para los cerdos, el aumento del 50% en la cosecha argentina de soja (en comparación con una campaña afectada por la sequía) redundará en un crecimiento de la molienda en 2019.

IPI - ALIMENTOS Y BEBIDAS

Var. interanuales

	marzo	I trim. 2019	IV trim. 2018
ALIMENTOS Y BEBIDAS	-7,7%	-3,6%	-2,6%
Preparación de frutas, hortalizas y legumbres	13,6%	13,1%	13,6%
Vino	2,1%	11,1%	3,5%
Molienda de cereales	1,9%	0%	-3,7%
Yerba mate, té y café	1,8%	5,1%	5%
Galletitas, panadería y pastas	-1,6%	2,7%	-3,7%
Carne aviar	-2,7%	7,5%	3,1%
Productos lácteos	-3,9%	-5%	6,8%
Molienda de oleaginosas	-5,1%	-4,4%	-0,1%
Azúcar, confitería y chocolate	-6,2%	-3,7%	-9%
Carne vacuna	-11,4%	-4,2%	5,8%
Fiambres y embutidos	-17,5%	-10%	-6,2%
Otros productos alimenticios	-20,9%	-12,2%	-10,5%
Gaseosas, cervezas y otras bebidas	-21,1%	-14,6%	-13,3%

Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de INDEC.

INDUSTRIA MANUFACTURERA | Alimentos y bebidas, marzo de 2019

En 2019 continuarán creciendo las exportaciones de carne vacuna, con mayor demanda de China debido a la peste porcina

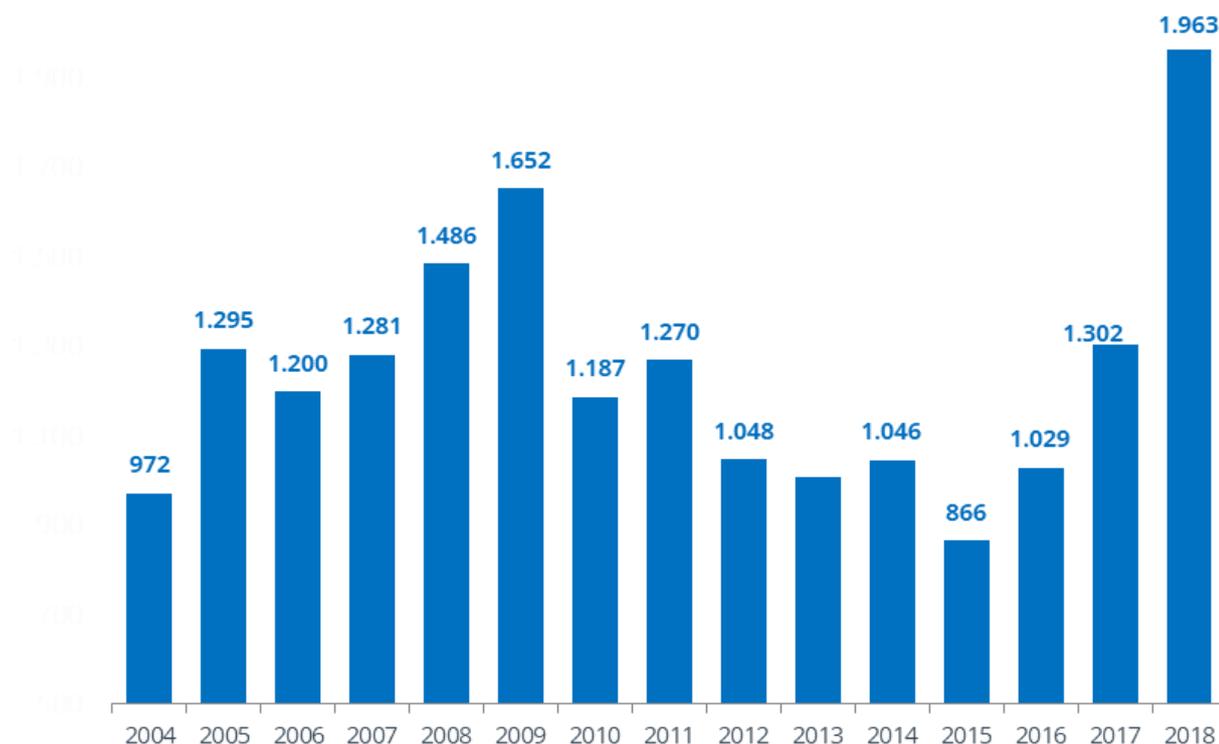
En 2018, las exportaciones argentinas de carne vacuna registraron un incremento de casi 80% en volumen y alcanzaron un récord histórico en términos de valor. Esto respondió en gran parte al aumento de la demanda de China, destino que concentró el 41% del total exportado en el año. Si se suman las exportaciones a Rusia, esa participación se eleva al 60%.

En 2019, las ventas externas acumulan en el primer trimestre un incremento del 35% respecto del mismo período de 2018. La participación de China en el volumen total ya alcanza el 67%. Debido a la peste porcina en China y a la necesidad de suplir parte de la carne de cerdo con otro tipo de carnes, que se suma a los cortes tradicionales que este mercado importa, la demanda se aceleraría durante el segundo semestre; por lo que las exportaciones argentinas podrían alcanzar otro récord en valores y acercarse al mayor volumen histórico.

Hay datos que ya respaldan este pronóstico. Se está realizando la SIAL en China, la feria de alimentos más importante de Asia, y las empresas argentinas lograron vender toda la carne que tenían disponible. Además, según la comitiva Argentina, las operaciones se cerraron con precios entre US\$ 1.000 y US\$ 1.500 más altos que los de 2018. Esto ayudaría a mejorar el precio promedio pagado por China, que es de los más bajos entre los destinos a los que Argentina exporta.

EXPORTACIONES DE CARNE BOVINA

En millones de dólares; 2004 a 2018



Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de INDEC.

INDUSTRIA MANUFACTURERA | Automotriz y metales básicos, marzo y abril de 2019

La reactivación de las plantas siderúrgicas mejoró el desempeño de los metales básicos

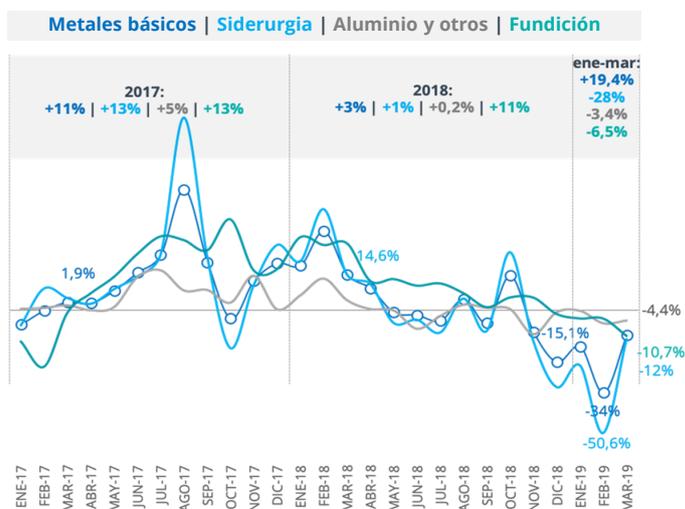
El sector de metales básicos redujo más de un tercio su ritmo de caída interanual. En marzo retrocedió 10%, mientras que en febrero había caído 34%. Este desempeño se debe a la puesta en marcha de plantas siderúrgicas que habían parado en febrero. La siderurgia representa el 72% del total del sector, y había caído 51% el mes pasado, como consecuencia de paradas de planta ante el reducido nivel de demanda.

La menor producción respondió a la contracción de los sectores demandantes. Aunque las plantas volvieron a producir, la demanda de la construcción, la metalmecánica y el sector automotriz siguen siendo débiles. Solo la de Vaca Muerta mantiene cierto dinamismo. Además, el desempeño del sector se compara con el de un muy buen mes, lo que incide en la magnitud de la baja.

El dato de producción de acero de abril muestra una nueva desaceleración. El retroceso fue de 9% interanual, la mitad que el registrado en marzo. La Cámara Argentina del Acero afirmó que hay buenas perspectivas para los próximos meses, por el buen desempeño agrícola, los incentivos fiscales del Gobierno para la construcción, y la recuperación que prevén las empresas de línea blanca.

IPI - METALES BÁSICOS

Var. interanuales; enero de 2017 a marzo de 2019



Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de INDEC y Cámara Argentina del Acero.

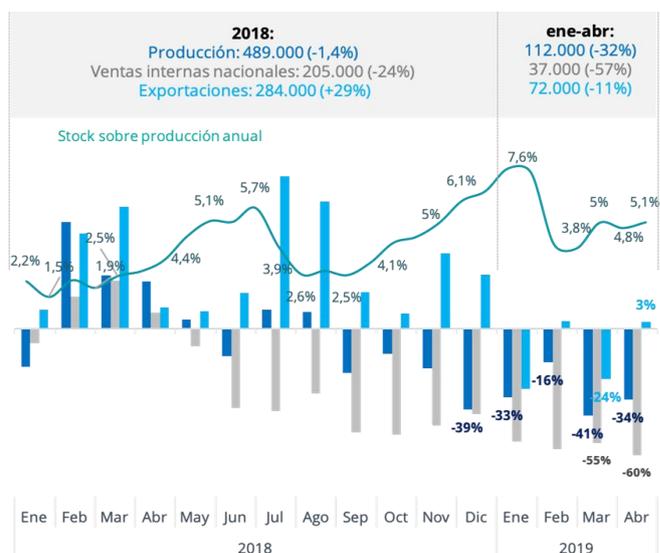
La producción automotriz sigue afectada por la debilidad del mercado interno

La fabricación de vehículos disminuyó por la retracción de las ventas internas, pese al aumento de las exportaciones. Según datos de ADEFA, la baja de la industria automotriz fue del 34% interanual en abril, luego de haber caído 41% en marzo. Las terminales acumularon stocks, que permanecen en el doble del valor habitual. Además, las exportaciones aumentaron 3% a partir de mayores ventas a Brasil (+7%), mercado que continúa en expansión con un aumento acumulado de 10% entre enero y abril, aunque podría moderarse si la economía de ese país ajusta su ritmo de alza, como sugiere el recorte de las proyecciones de crecimiento del PBI y la industria. En marzo, estos envíos habían caído 24%, afectados por la comparación contra un mes de muy buen desempeño y por la poca actividad en las plantas locales.

Las ventas de vehículos nacionales en el mercado local aceleraron su caída. Tuvieron una baja del 60% interanual en abril. Los movimientos del tipo de cambio, que impactan en los precios, en el poder adquisitivo y en el costo del financiamiento, afectaron las expectativas de los consumidores, que postergaron decisiones de compra.

EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES VARIABLES DEL SECTOR AUTOMOTRIZ

Var. interanuales; enero de 2018 a abril de 2019



Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de ADEFA, Mercedes Benz e Iveco.

INDUSTRIA MANUFACTURERA | Metalmecánica, marzo de 2019

La mayoría de los segmentos metalmecánicos desaceleró su caída en el primer trimestre

Los equipos para proyectos energéticos continúan creciendo, pero los restantes siguen afectados por el costo del crédito, el menor consumo interno y el menor dinamismo de sus sectores demandantes.

La maquinaria de uso general acumuló 10 meses de crecimiento sostenido, dinamizada por la producción de equipos de petróleo, gas y energías renovables. Además, al impulso generado por el Programa RenovAr se sumará el crédito otorgado por el BID mediante el Fondo Verde para el Clima, junto con el del BICE, para financiar las inversiones de PyMEs en energías renovables y eficiencia energética, lo que redundará en una mayor demanda de estos equipos.

La producción de maquinaria agrícola redujo su tasa de caída y las ventas comenzaron a mostrar signos de recuperación. Según el INDEC, aumentaron un 1% promedio en unidades frente al primer trimestre de 2018. Todos los rubros mostraron mejoras, liderados por sembradoras (+44%), que tiene una participación mayoritaria de PyMEs nacionales, mientras que los implementos detuvieron su caída y no mostraron variaciones frente al año pasado. A su vez, los rubros de cosechadoras (-11%) y tractores (-29%) desaceleraron sus bajas. La consolidación de la recuperación, sin embargo, dependerá de la mejora del acceso al financiamiento. Aunque las exportaciones totales de equipos agrícolas se redujeron en el mes (-9% en dólares), las sembradoras triplicaron sus envíos al exterior, principalmente a Lituania, Bulgaria y Bolivia.

IPI . METALMECÁNICA, POR SECTORES SELECCIONADOS

Var. interanuales

	mar-19	I trim. 2019	IV trim. 2018	
PRODUCTOS DE METAL	-9,6%	-5,6%	-11,7%	Retrocesos por la menor demanda del sector automotriz y la construcción . En envases metálicos la producción aumentó por la maduración de inversiones que reemplazaron importaciones de productos terminados desde Brasil.
De uso estructural	-3,3%	-0,6%	-13,3%	
Envases metálicos	11,6%	-1,1%	-19%	
Otros productos y trabajo de metales	-13,8%	-8%	-10,2%	
MAQUINARIA Y EQUIPO	-26,8%	-33,4%	-35,4%	Si bien maquinaria de uso general sigue creciendo por equipos para proyectos energéticos, los retrocesos en maquinaria agrícola (por el bajo acceso al crédito, aunque las ventas ya muestran signos de recuperación), aparatos de uso doméstico (por caída del consumo durable) y sectores demandantes (automotriz, textil y alimenticio) incidieron en el desempeño general.
De uso general	18,5%	14%	7,8%	
Agropecuaria	-45,1%	-61,7%	-58,7%	
Otra maquinaria de uso especial	-22,8%	-13,8%	-14,7%	
Aparatos de uso doméstico	-34%	-38,8%	-51,9%	
OTROS EQUIPOS E INSTRUMENTOS	-31,6%	-28,6%	-34,6%	Por la baja en equipos de informática y TV .
OTRO EQUIPO DE TRANSPORTE	-30,2%	-20,9%	-44%	Por la baja en motocicletas .
Carrocerías, remolques y semirremolques	-48,9%	-39,8%	-32,2%	Por menor producción de acoplados, semirremolques y carrocerías para vehículos del agro, construcción y alimentos .

Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de INDEC, ADIMRA y CNH Industrial.

INDUSTRIA MANUFACTURERA | Químicos y textil, marzo de 2019

La reapertura del mercado europeo de biodiésel impulsó al segmento de otros productos químicos

Luego de cinco meses, las exportaciones de biocombustibles volvieron a sus niveles normales y dinamizaron al segmento proveedor de sus insumos.

El sector químico redujo su ritmo de caída en el primer trimestre del año. Si bien los envíos de biocombustibles retrocedieron 3% en marzo, las exportaciones crecieron 11% en abril, lo que anticipa una recuperación consolidada para el segmento. Sin embargo, los rubros asociados al consumo masivo (detergentes y productos personales), sus proveedores (química básica), los fabricantes de insumos transversales (materias primas plásticas y caucho sintético) y los vinculados a la construcción (pinturas) continúan en baja.

Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de INDEC.

IPI - SUSTANCIAS Y PRODUCTOS QUÍMICOS

Var. interanuales	marzo	I trim. 2019	IV trim. 2018
SUSTANCIAS Y PRODUCTOS QUÍMICOS	-6%	-5%	-8%
Otros productos químicos	13,3%	-14%	-24%
Gases industriales	12,1%	8%	4%
Productos farmacéuticos	-1%	2%	-7%
Agroquímicos	-3,5%	0,4%	-4%
Químicos básicos	-13,7%	-13%	4%
Detergentes, jabones y productos personales	-15,3%	-14%	-15%
Materias primas plásticas y caucho sintético	-16,5%	-10%	8%
Pinturas	-16,5%	-9%	-16%

Los productos textiles desaceleraron su caída y las exportaciones de fibra de algodón crecieron a más del doble en el primer trimestre

El segmento de insumos textiles desaceleró su baja en el primer trimestre de 2019 con respecto al cuarto de 2018. Tejidos y acabados de productos textiles presentó la menor baja en el trimestre. Preparación de fibras de uso textil tuvo un desempeño positivo en los primeros tres meses del año, con un crecimiento del 3,7%, luego de la caída del último trimestre de 2018. A la vez, el impulso exportador de fibras de algodón sigue destacándose, con un incremento del 100% en marzo y del 250% (US\$ 21 millones) en el primer trimestre. Dentro del segmento prendas de vestir, cuero y calzado; el rubro curtido y artículos de cuero continuó con la tendencia alcista que trae desde 2018.

La mesa sectorial apunta a impulsar el segmento de prendas a través de sus exportaciones. El Ministerio de Producción y Trabajo y la Agencia Argentina de Inversiones y Comercio Internacional están trabajando en conjunto en el marco de la mesa sectorial para potenciar las exportaciones de prendas, tanto para marcas como para diseño de autor, fomentando destinos de Latinoamérica, además de Estados Unidos y Japón.

Más empresas accedieron al beneficio del Mínimo no imponible. A mayo de este año, el número de empresas con beneficio asciende a más de 2.100 (representan el 32% de los sectores textil, confecciones, cuero, calzado y marroquinería) y alcanza a 66.500 trabajadores (54% de dichos sectores).

La mesa sectorial apunta a impulsar el segmento de prendas a través de sus exportaciones. El Ministerio de Producción y Trabajo y la Agencia Argentina de Inversiones y Comercio Internacional están trabajando en conjunto en el marco de la mesa sectorial para potenciar las exportaciones de prendas, tanto para marcas como para diseño de autor, fomentando destinos de Latinoamérica, además de Estados Unidos y Japón.

IPI - SECTOR TEXTIL

Var. interanuales	marzo	I trim. 2019	IV trim. 2018
SECTOR TEXTIL	-17,2%	-13,2%	
Productos textiles	-17%	-17,5%	-29,5%
Preparación de fibras de uso textil	-1,5%	3,7%	-18%
Hilados de algodón	-14,9%	-24,7%	-32,3%
Tejidos y acabados de productos textiles	-15,2%	-14,5%	-30,9%
Otros productos textiles	-26,8%	-19,9%	-27,1%
Prendas de vestir, cuero y calzado	-10,8%	-11,2%	-10,5%
Prendas de vestir	-19,2%	-14,3%	-14,3%
Curtido y artículos de cuero, excepto prendas	-8,6%	0,7%	5,4%
Calzado y sus partes	-16%	-8,3%	-5,5%

Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de INDEC.

FINANCIAMIENTO | Situación crediticia, abril de 2019

A pesar de la caída del crédito en términos reales, las entidades financieras prevén un aumento de la demanda crediticia en el segundo trimestre

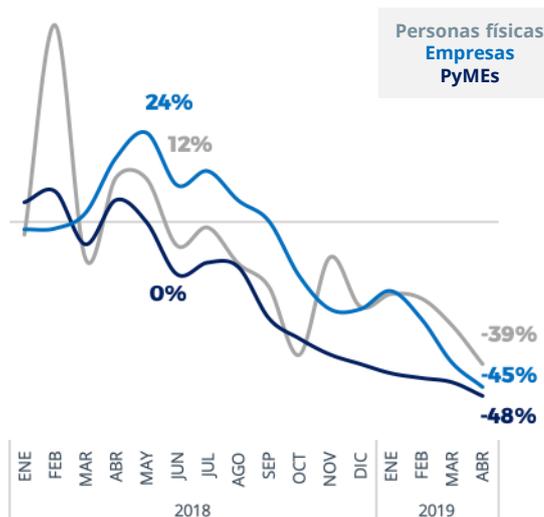
La caída de los créditos se aceleró levemente en abril. Los montos prestados tuvieron una leve suba en términos nominales durante los últimos 12 meses, y cayeron en términos reales. La baja demanda por la menor actividad económica, el endurecimiento de los estándares crediticios y la última escalada en las tasas de interés, acorde con la suba de la LELIQ de los últimos meses (que pasó del 45% en febrero a más del 70% en mayo), son las principales explicaciones para esta dinámica.

Las PyMEs son las más afectadas por la caída en los préstamos. Las empresas registran la mayor contracción en los montos prestados, en comparación con las personas físicas. A su vez, las mayores caídas se observaron en las empresas pequeñas y medianas.

Las perspectivas crediticias para el segundo trimestre son mejores. Según la Encuesta de Condiciones Crediticias del BCRA, la demanda de crédito cayó durante los primeros tres meses del año y las condiciones de otorgamiento se volvieron más restrictivas, lo que afectó más a las empresas que a las personas físicas. Sin embargo, las proyecciones para el segundo trimestre indican que la demanda de crédito crecerá, mientras que las condiciones crediticias no empeorarán sustancialmente.

MONTO PRESTADO EN PESOS EN TÉRMINOS REALES

Var. interanuales; enero de 2018 a abril de 2019

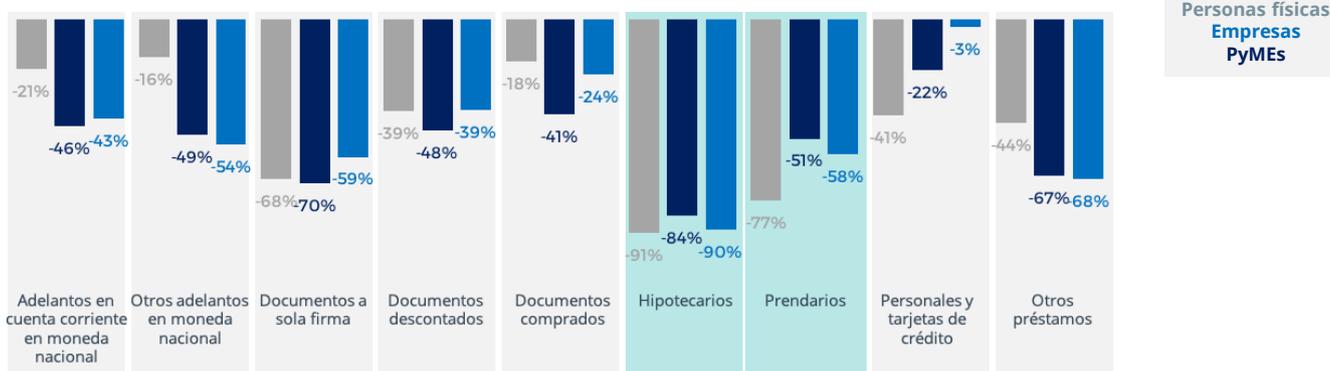


Los préstamos hipotecarios y prendarios fueron los que más disminuyeron

Los préstamos hipotecarios fueron los más afectados, con una base de comparación récord, seguidos por los prendarios. Ambas modalidades registraron las mayores bajas con respecto a abril de 2018, tanto en personas físicas como jurídicas. Este menor dinamismo responde a la elevada base de comparación, ya que el monto de crédito hipotecario mensual crecía a un ritmo elevado (+21% interanual en términos reales, promedio mensual) durante el segundo trimestre de 2018, y a la desaceleración de los créditos UVA.

MONTO PRESTADO EN PESOS EN TÉRMINOS REALES, POR TIPO DE PRÉSTAMO

Var. interanual; abril de 2019



Fuente: STP sobre la base de BCRA e INDEC.

FINANCIAMIENTO | Morosidad y cadenas de pago, cartera irregular

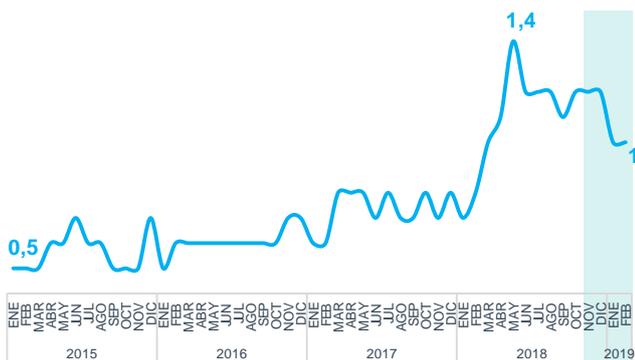
Las nuevas líneas de financiamiento subsidiado para PyMEs permitieron descomprimir las cadenas de pago

el monto de cheques rechazados disminuyó sostenidamente. En un contexto de suba en la tasa de referencia de la economía, la reducción de cheques rechazados se explicó por la baja en la tasas de interés pagadas por las PyMEs en ciertos instrumentos de financiación, en especial en el descuento de cheques, que pasó de tasas en torno al 60% en noviembre de 2018 a mínimos del 32% en marzo de 2019. Las tasas se contrajeron principalmente por las líneas de financiamiento subsidiado lanzadas por el Ministerio de Producción y Trabajo, sumadas al incremento de la demanda de instrumentos PyMEs por parte de las compañías aseguradoras.

Las menores tasas permitieron descomprimir las cadenas de pago. La posibilidad de acceder a mejores condiciones de financiamiento permitió a una gran cantidad de PyMEs refinanciar sus pasivos y aliviar su situación financiera. Según la Unión Industrial de Córdoba, en abril de este año el 56% de los encuestados afirmó que se respetó la cadena de pagos, mientras que en noviembre de 2018 había sido solo el 37%. Esto indica que la situación en las cadenas de pago mejoró en los últimos meses, por la menor volatilidad cambiaria y financiera, y el impacto de las nuevas líneas de financiamiento.

MONTO RECHAZADO DE CHEQUES Y TASA DE DESCUENTO

Porcentaje de cheques rechazados sobre cheques compensados; enero de 2015 a febrero de 2019



Fuente: STP sobre la base de BCRA, BYMA y UIC.

TASA DE REFERENCIA Y DESCUENTO DE CHEQUES

Octubre de 2018 a mayo de 2019



- ✓ En noviembre de 2018, se lanzó la primera línea subsidiada de descuento de cheques hasta 90 días por un total de \$22.000 millones. La tasa final asciende a 38% en bancos públicos y 45% en privados.
- ✓ En abril de 2019 se anunció la segunda línea subsidiada para descuento de cheques hasta 120 días por \$60.000 millones. Las tasas son del 25% en bancos públicos y 29% en bancos privados.
- ✓ Además de reducir las tasas, estas medidas incrementaron del 3% al 5% el nivel mínimo de activos de PyMEs que deben tener las aseguradoras.

La morosidad aumentó, aunque permanece en niveles históricamente bajos

La proporción de cartera irregular sobre el total financiado se incrementó durante el último año. Sin embargo, los valores actuales son menores a los registrados en la primera parte de la década anterior: el promedio de morosidad entre 1998-2005 fue del 21%, más de 5 veces el nivel actual. El mayor nivel de morosidad se concentra en las entidades financieras no bancarias, que tienen una proporción pequeña en el total prestado. Además, los bancos se muestran sumamente solventes y cubiertos ante eventuales cortes en los pagos. Las provisiones constituidas para incobrabilidad equivalen al 98% de la cartera irregular, el descalce de monedas es muy bajo y mantiene niveles de liquidez amplia superiores al 60%.

SECTOR PRIMARIO | Pesca, abril de 2019

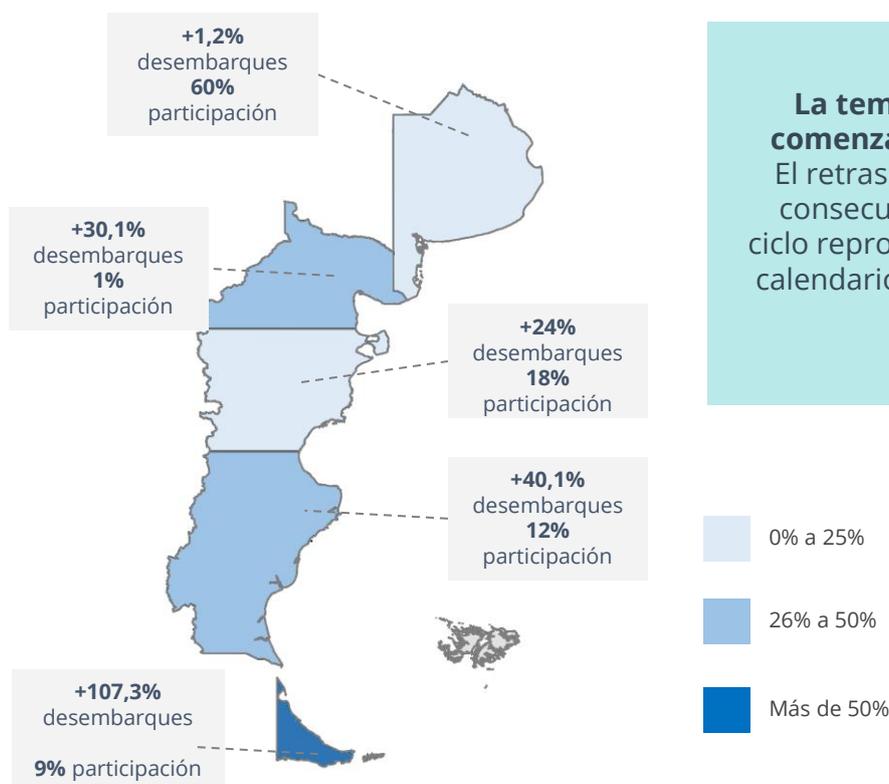
La producción pesquera aumentó en todas las provincias en abril, impulsada por los desembarques de merluza

Los desembarques de esta especie aumentaron 64,4% en el mes y 19,2% en el primer cuatrimestre del año, frente a los mismos períodos de 2018. Su desempeño impulsó la producción pesquera, que aumentó 14,6% en abril y 4,8% en el acumulado anual. El volumen producido de langostinos, que se incrementó 65,6% en abril y 4,2% en el cuatrimestre, también tuvo un impacto positivo.

Asociado al buen desempeño del sector, el empleo en las provincias de mayor participación creció en marzo. En Chubut y Buenos Aires, el empleo en elaboración de pescado y sus productos aumentó, y contribuyó a moderar la caída del empleo total. Por su parte, el empleo pesquero en el sector primario creció en Santa Cruz, lo que impactó positivamente en el aumento del empleo total provincial.

DESEMBARQUES Y PARTICIPACIÓN POR PROVINCIA

Var. interanuales y participación por provincia; abril de 2019



La temporada de langostinos comenzará a mediados de junio. El retraso con respecto a 2018 fue consecuencia de la demora de su ciclo reproductivo, que reprogramó el calendario regular de su producción.

SECTOR PRIMARIO | Petróleo y gas, abril de 2019

La producción de petróleo y gas continúa creciendo en línea con la evolución de Vaca Muerta

El empleo y las actividades asociadas también siguen en ascenso, y ya comienzan a materializarse las inversiones que potenciarán la infraestructura de transporte y procesamiento.

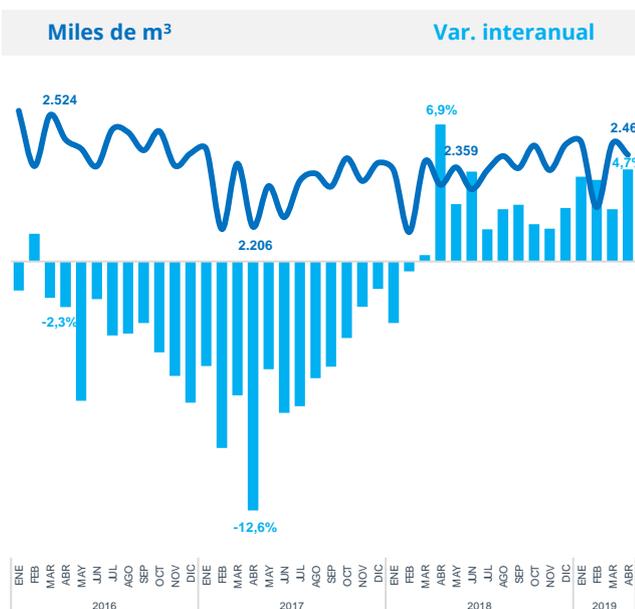
La producción de petróleo y gas aumentó 4% y 4,1% respectivamente en el primer cuatrimestre del año. El impulso sigue dado por los no convencionales, que registraron en abril aumentos de 52,8% en petróleo y 25,6% en gas, con respecto a un año atrás. De esta manera, las ventas externas de combustibles y energía aumentaron 3% en el primer cuatrimestre.

El desarrollo de la actividad petrolera continúa impactando en la zona de influencia. El empleo ligado a la extracción y servicios de petróleo y gas creció en marzo en Neuquén, Río Negro y Mendoza. En cuanto a las actividades asociadas, en Neuquén aumentó el empleo en construcción, comercio de maquinaria y equipo, y alimentos y bebidas.

Bajo este escenario, se generan cada vez más inversiones en infraestructura. Se inauguró el nuevo oleoducto de 88 km Loma Campana-Lago Pellegrini, obra que duplicará la capacidad de transporte de crudo proveniente de los yacimientos no convencionales. Fue financiada por YPF y Tecpetrol, y representó una inversión de US\$ 80 millones. Además, se realizaron ampliaciones y mejoras en la capacidad de refinación: Axion Energy destinó US\$ 1.500 millones e YPF invertirá US\$ 1.000 millones para la modernización de sus complejos industriales (en Campana y Luján de Cuyo respectivamente), con el fin de adecuar los combustibles a los estándares internacionales. Uno de los principales hitos del plan de YPF es la instalación de un nuevo horno de crudo y vacío que acapare la mayor producción proveniente de Vaca Muerta.

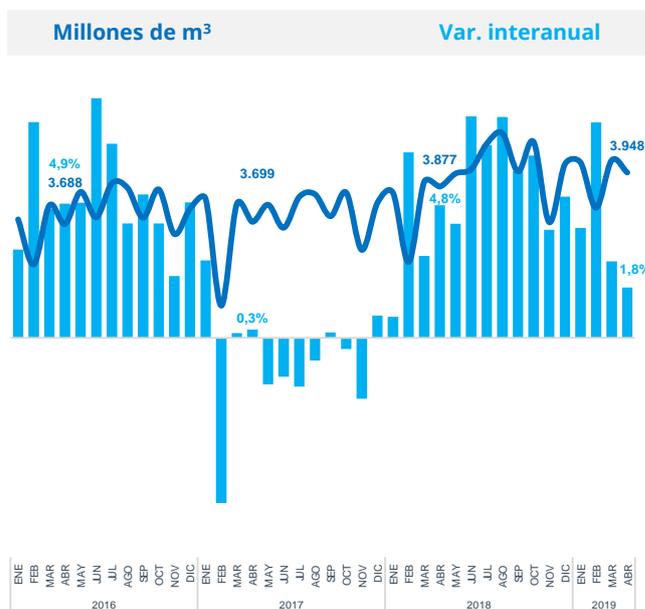
PRODUCCIÓN DE PETRÓLEO

Enero de 2016 a abril de 2019



PRODUCCIÓN DE GAS

Enero de 2016 a abril de 2019



Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de Secretaría de Gobierno de Energía.

COMERCIO EXTERIOR | Abril de 2019

Las exportaciones crecieron en cantidades y la balanza comercial mostró superávit por octavo mes seguido

En abril, el superávit comercial alcanzó los US\$ 1.131 millones. Así, en los últimos ocho meses, la balanza comercial acumuló un saldo positivo de US\$ 5.964 millones. El superávit del mes se debió al aumento de las exportaciones (+1,7% interanual) y al retroceso de las importaciones (-32%). El crecimiento de las ventas externas respondió a una suba en las cantidades (+10%), pese al retroceso de los precios (-8%). En el cuatrimestre, sin embargo, cayeron 1,2% interanual, a pesar del aumento de las cantidades (+3,9%). Entre los rubros, se incrementaron en abril las ventas de productos primarios y de combustibles, y lograron compensar la caída en manufacturas agropecuarias e industriales. Todos los rubros, con excepción de combustibles y energía, aumentaron sus cantidades exportadas.

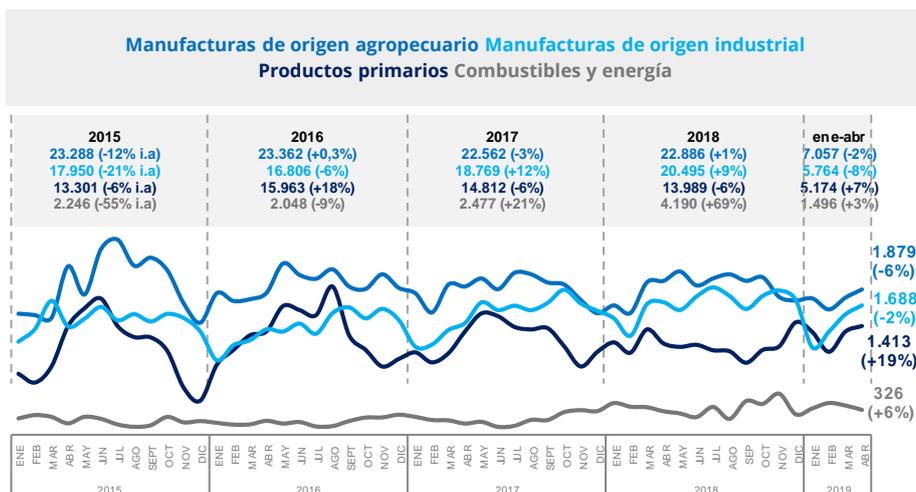
EVOLUCIÓN DE EXPORTACIONES, IMPORTACIONES Y SALDO COMERCIAL

Millones de dólares; enero de 2015 a abril de 2019



EVOLUCIÓN DE LAS EXPORTACIONES POR GRANDES RUBROS

Millones de dólares; enero de 2015 a abril de 2019



El Gobierno nacional realizó el **Foro Argentina Exporta**, un espacio de intercambio y de fomento para una inserción inteligente al mundo, que reunió a más de 3.500 empresarios y PyMEs.

Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de INDEC.

COMERCIO EXTERIOR | Exportaciones, abril de 2019

Las exportaciones de productos primarios aumentaron 19% frente a abril de 2018, por la suba en las cantidades (+29,5%), que logró compensar la caída en los precios (-8,2%), principalmente de porotos de soja, maíz y trigo. El crecimiento del rubro fue impulsado por las exportaciones de maíz (+42%), con un nivel récord para el mes desde 2014, y de trigo (+58%) a Indonesia. Además, aumentaron las exportaciones de semillas de girasol (+404%) con destino a Francia y España, y las de porotos de soja (+72%) comenzaron a mostrar una recuperación tras un 2018 afectado por la sequía. La cosecha récord proyectada para 2018/19 (6% mayor que el último máximo histórico y 29% mayor que la campaña anterior) anticipa buenos pronósticos para estos productos. Por su parte, las ventas de minerales metalíferos continúan afectadas por el freno de las exportaciones de cobre, debido al proceso de reconversión productiva de la minera Alumbraera, que planea reanudar la producción para 2020. Sin este efecto, las exportaciones de productos primarios tuvieron un mayor dinamismo, con un crecimiento del 22%.

Los envíos de manufacturas agropecuarias cayeron 5,6% en abril, debido a la caída en los precios (-12,6%), principalmente de harina y aceite de soja, pese al aumento de 8% en las cantidades. Hubo menores envíos de pellets de soja (-6%), aceite de soja (-32%) y girasol (-13%). Incluso con bajas en los precios, continúa el buen desempeño de ventas de carnes (+31%), en especial bovina, deshuesada y congelada (+74%) a China. Además, crecieron los productos de molinería por mayores exportaciones de malta sin tostar (+216%) a Brasil.

Las exportaciones de manufacturas industriales representaron el 32% de las ventas realizadas en el mes y retrocedieron 2%. Las cantidades aumentaron 1% y los precios cayeron 3,3%. Las menores ventas de automóviles (-39%) a Brasil y carbonato de litio (-51%) a China explicaron la mayor parte de la baja general. Sin embargo, las ventas de biodiésel aumentaron 54% en abril, tras un comienzo de año atravesado por incertidumbres frente a la posible imposición de aranceles por parte de la Unión Europea. Además, por octavo mes consecutivo crecieron las ventas de plata en bruto (+53%) con destino a Estados Unidos y Alemania; y luego de tres meses seguidos en baja aumentaron las exportaciones de aluminio, principalmente a Estados Unidos.

Nota: residuos y desperdicios de la industria alimenticia comprende pellets y harinas de girasol y soja, entre otros productos incluidos en el capítulo 23 de la Nomenclatura del Sistema Armonizado (NSA).
Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de INDEC.

EXPORTACIONES POR PRINCIPALES RUBROS

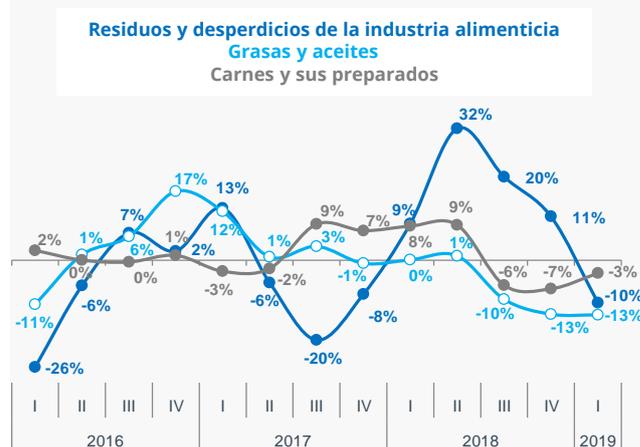
Marzo de 2019

PRODUCTOS PRIMARIOS

Participación	Millones de dólares	Var. interanual abril I ene-abr
100% PRODUCTOS PRIMARIOS	1.413	19% 7%
66% Cereales	931	36% 16%
13% Semillas y frutos oleaginosos	185	69% 52%
7% Pescados y mariscos sin elaborar	102	-34% -6%
6% Frutas frescas	78	-12% -23%
3% Hortalizas y legumbres sin elaborar	39	-21% -22%
2% Minerales metalíferos, escorias y cenizas	26	-49% -49%

MANUFACTURAS AGROPECUARIAS: PRECIOS DE EXPORTACIÓN

Var. interanual; I trim. de 2016 a I trim. de 2019



MANUFACTURAS INDUSTRIALES

Participación	Millones de dólares	Var. interanual abril I ene-abr
100% MOI	1.688	-2% -8%
34% Material de transporte	572	-12% -6%
21% Productos químicos y conexos	356	-1% -20%
14% Piedras y metales preciosos	229	3% -3%
12% Metales comunes y sus manufacturas	203	27% -6%
7% Máquinas, aparatos y materiales eléctricos	113	-4% -4%
5% Materias plásticas artificiales	89	-12% -12%
2% Papel, cartón, impresos y publicaciones	34	-13% 3%

COMERCIO EXTERIOR | Exportaciones por regiones, marzo de 2019

Los complejos algodonero, azucarero y arrocerero fueron los de mejor desempeño en el primer trimestre del año

EXPORTACIONES POR REGIÓN

Var. interanual en dólares; acumulado enero-marzo de 2019



En el primer trimestre de 2019 se logró la apertura de 9 mercados para 11 productos. Entre los que benefician a las economías regionales se encuentran las cerezas frescas (a China), los garbanzos y porotos (a Corea), y los ovinos (a Paraguay).

EXPORTACIONES DE LAS ECONOMÍAS REGIONALES SELECCIONADAS

Enero-marzo de 2019

	Var. interanual	Miles de dólares
Algodonero	311%	26.374
Azucarero	127%	26.259
Arrocerero	121%	48.364
Frutas secas	113%	812
Frutas finas	65%	6.207
Foresto industria	41%	42.281
Poroto	37%	73.004

Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de INDEC.

COMERCIO EXTERIOR | Importaciones y competitividad cambiaria, abril de 2019

Las importaciones cayeron en abril

Todos los usos económicos retrocedieron, en línea con la menor actividad económica. El mayor descenso fue en vehículos automotores para pasajeros. La baja en bienes de capital se debió a las menores importaciones de camiones y maquinaria agropecuaria. La de bienes intermedios, a la caída en las compras de porotos de soja, que fue del 18% frente al mismo mes de 2018 y respondió a que la comparación se realiza contra un mes en que, por los efectos de la sequía, fue necesario importar este producto.

EVOLUCIÓN DE LAS IMPORTACIONES POR USOS ECONÓMICOS

Participación	Var. interanual abril	Millones de dólares	Var. interanual ene-abr
100% IMPORTACIONES TOTALES	-32%	4.174	-29%
10% Combustibles	-7%	429	-19%
35% Bienes intermedios	-17%	1.441	-14%
21% Piezas y accesorios para bienes de capital	-28%	874	-27%
12% Bienes de consumo	-35%	512	-33%
17% Bienes de capital	-42%	691	-41%
5% Vehículos automotores para pasajeros	-70%	205	-59%

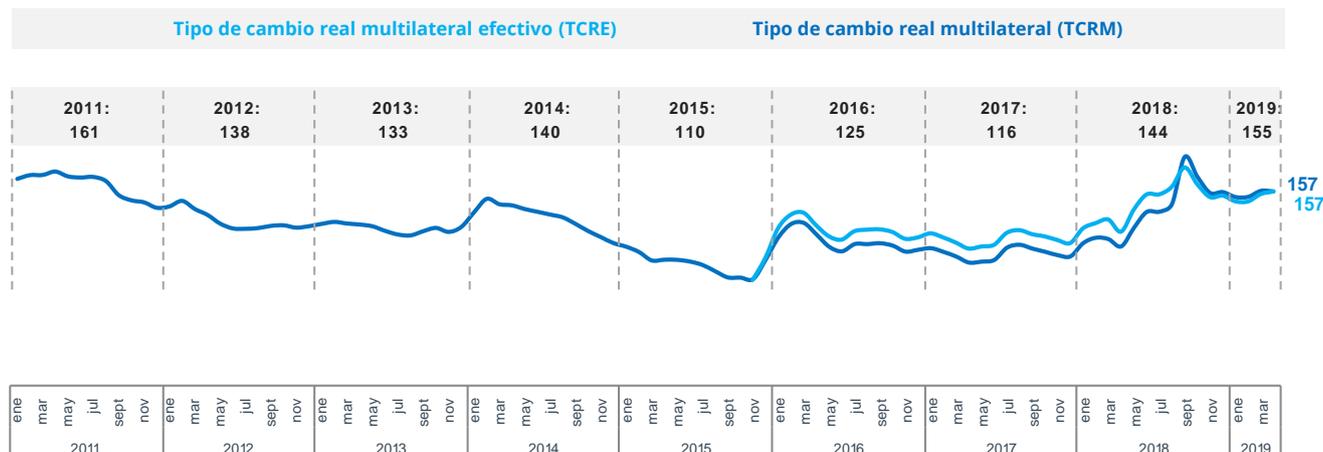
Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de INDEC.

La competitividad cambiaria mejoró en el mes, y se mantuvo en niveles de 2011

El tipo de cambio real multilateral aumentó 30% frente a abril de 2018, y más de 57% con respecto a diciembre de 2015. En tanto, el tipo de cambio real efectivo (TCRE, ajustado por derechos y reintegros de exportación) subió 20% frente al mismo mes del año anterior. Por su parte, el tipo de cambio real bilateral con Brasil se depreció 25% frente a abril de 2018. En términos sectoriales, alimentos procesados, cultivos, vehículos automotores y autopartes, que representan más del 60% del total exportado, mostraron una competitividad igual o superior al promedio de la economía.

TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL

Índice base noviembre de 2015=100; enero de 2011 a abril de 2019

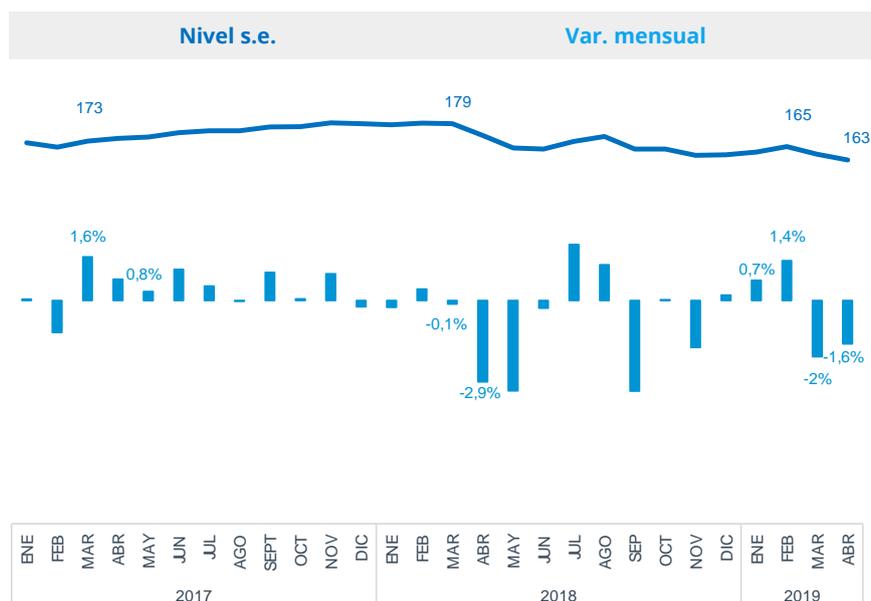


El consumo cerró el primer trimestre por encima del anterior, aunque continúa por debajo de los niveles del año pasado

El consumo muestra algunas señales de amesetamiento en la medición mes a mes, pero continúa cayendo en relación con 2018. El Índice Mensual Adelantado de Consumo que elabora la Secretaría de Transformación Productiva reflejó en abril una baja del 1,6% frente a marzo. Con las subas de enero y febrero (+0,7% y +1,4% respectivamente) y pese al registro de marzo, el trimestre cerró con un alza del 1% frente al período anterior, en el marco de un poder adquisitivo que retornó a los niveles de septiembre de 2018. La recomposición del salario real por paritarias, y la recuperación de las jubilaciones y las asignaciones familiares mejorarían las perspectivas de consumo hacia mitad de año.

ÍNDICE MENSUAL ADELANTADO DE CONSUMO (IMAC)

Enero de 2017 a abril de 2019



Los Productos Esenciales y los de Precios Cuidados ganan terreno en el consumo de las familias

En un contexto de caída del consumo masivo, el 70% de los hogares consumió productos de Precios Cuidados en el primer trimestre del año, y la compra de artículos que se sumaron al programa subió 22% frente al mismo período del año pasado. El consumo masivo desaceleró su caída con respecto a las de los dos meses anteriores. En el mismo sentido, 4 de las 7 canastas cayeron a un ritmo menor que el de marzo; la única canasta que no retrocedió fue alimentos secos (0%). Los consumidores apuntan a los productos de menor precio y distribuyen la compra entre más canales: las marcas más económicas continúan en alza y las marcas A cayeron en abril en todos los tipos de hogares; a la vez, el 55% de los consumidores usó entre 2 y 4 canales para la misma compra. Según Kantar, el consumo masivo mostraría una recuperación hacia la segunda mitad del año y cerraría 2019 un 3% por debajo de 2018.

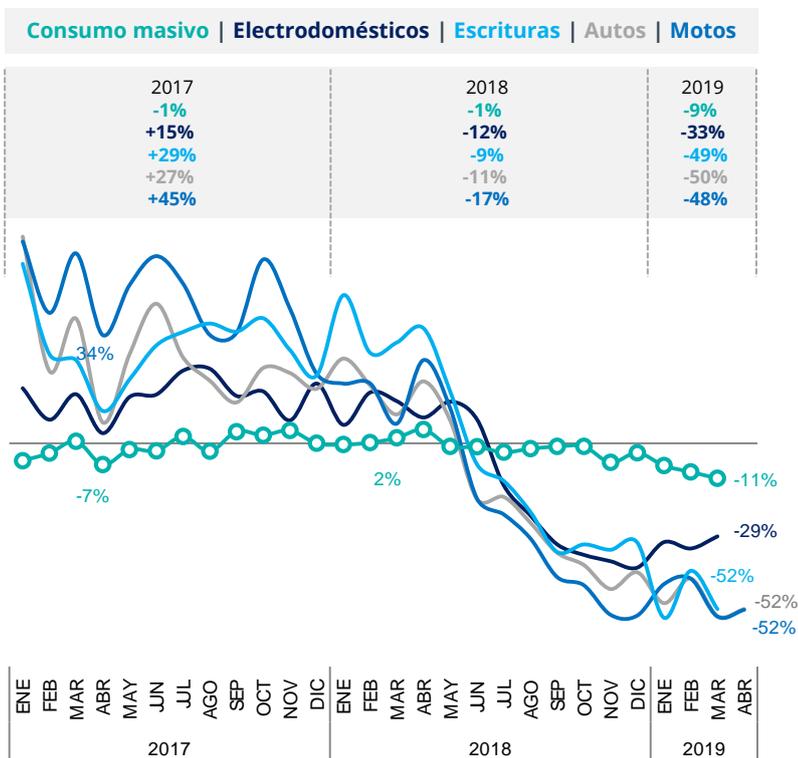
Gráficos disponibles en anexo estadístico

CONSUMO | Abril de 2019

Las decisiones de consumo durable continúan postergándose. En abril los patentamientos de autos y motos cayeron 52% interanual en ambos casos, y acumularon bajas del 50% y 48% en lo que va del año. El retroceso para los autos fue generalizado, aunque los utilitarios deportivos (SUV) tuvieron un mejor desempeño relativo por su creciente popularidad, al igual que las pickups, que se beneficiaron del impulso del campo. Por su parte, las ventas de electrodomésticos retrocedieron 38% en abril y 33% en el primer cuatrimestre, aunque desaceleraron su baja frente a los registros de fines de 2018. En tanto, las compras de inmuebles en CABA y provincia de Buenos Aires disminuyeron 52% interanual en marzo y 49% interanual en el primer trimestre. El índice de confianza del consumidor reflejó el menor consumo de bienes durables: se mantuvo por debajo del umbral de optimismo, aunque también registró una buena percepción de la situación económica del país para el próximo año y para dentro de tres años, así como de la situación personal para los próximos doce meses.

EVOLUCIÓN DEL CONSUMO MASIVO Y DE BIENES DURABLES

Var. interanual; enero de 2017 a abril de 2019



Del 13 al 15 de mayo se realizó la sexta edición del Hot Sale.

Durante esos días alcanzó una facturación de más de \$ 8.512 millones, un 35,5% superior al año anterior. El promedio general de los descuentos fue del 24%.

Alimentos y bebidas, calzado, indumentaria y accesorios para bebés fueron los rubros que vendieron más unidades, mientras que televisores, calzado y turismo al exterior fueron los que más facturaron.

Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de Kantar, ACARA, Colegio de Escribanos de la Ciudad y de la Provincia de Buenos Aires y GFK.

El Gobierno renovó el Programa Ahora 12 hasta el 31 de diciembre y acordó con los bancos la reducción de la tasa de interés del 47% al 20%.

La nueva tasa nominal anual para Ahora 3, Ahora 6, Ahora 12 y Ahora 18, para todas las tarjetas emitidas por los bancos, será del 20% con el objetivo fomentar el consumo y la producción nacional de bienes y de servicios. El acuerdo permite a las grandes cadenas, como los retailers, las principales marcas y los shoppings, absorber esta diferencia de tasa y ofrecer al consumidor 3, 6, 12 y 18 cuotas sin interés.

PROGRAMA AHORA 12

\$352.000 millones facturados entre enero de 2016 y abril de 2019

114 millones de operaciones en el período

262.803 comercios adheridos en todo el país

Gráficos disponibles en anexo estadístico

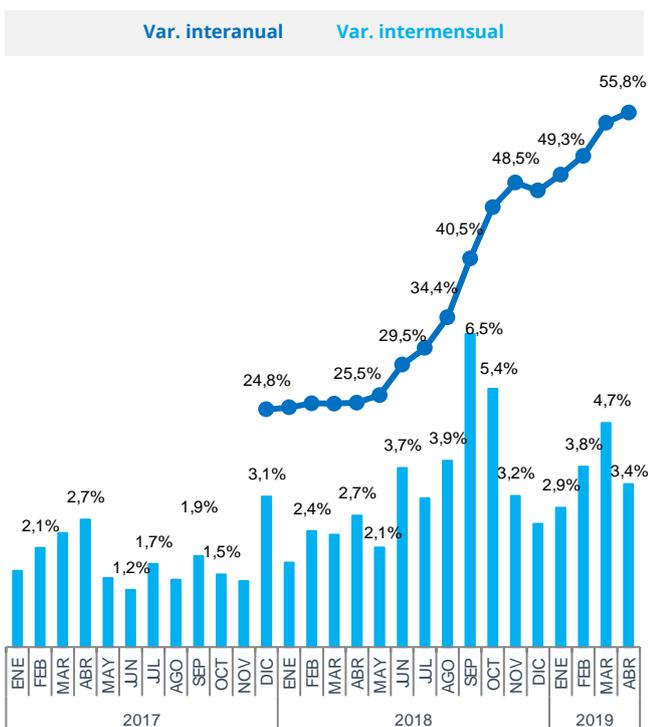
PRECIOS | Inflación, abril de 2019

La inflación de abril se desaceleró con respecto a los últimos dos meses

La inflación de abril fue de 3,4%, menor que la registrada en los dos meses anteriores. La núcleo fue de 3,8%, también por debajo de marzo (4,6%) y febrero (3,9%). Los precios regulados aumentaron 3,3%, y amortiguaron la suba con respecto a marzo (4,9%) y febrero (4,2%). Los estacionales aumentaron 1,6% (4,8% en marzo). En términos interanuales la inflación de abril fue de 55,8%. La núcleo fue la categoría con mayor aumento (58%), seguida por los precios regulados (55,9%) y los estacionales (41,9%). Los rubros con mayores incrementos mensuales fueron prendas de vestir y calzado (6,2%), por la estacionalidad asociada al cambio de temporada; equipamiento y mantenimiento del hogar (4,6%); transporte (4,4%), por la suba en los combustibles y en los boletos de subtes en CABA (11%); y restaurantes y hoteles (4,1%). Por otro lado, los precios de alimentos y bebidas no alcohólicas, que tienen la mayor contribución al nivel general, moderaron su suba abril: aumentaron 3,4% (6% en marzo); esta desaceleración se explicó por la de carnes y derivados, fundamentalmente pollo.

IPC NIVEL GENERAL

Enero de 2017 a abril de 2019



Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de INDEC.

IPC SEGÚN DIVISIONES

Abril de 2019

	Var. mensual	Var. acumulada
Prendas de vestir y calzado	6,2%	13,6%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	4,6%	14,6%
Transporte	4,4%	13,8%
Restaurantes y hoteles	4,1%	16,7%
Comunicaciones	3,5%	17,3%
Salud	3,5%	13,8%
NIVEL GENERAL	3,4%	15,6%
Recreación y cultura	3,2%	11,3%
Bienes y servicios varios	3%	13,4%
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	2,9%	16,1%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	2,5%	18,7%
Educación	1,5%	22,4%
Bebidas alcohólicas y tabaco	1%	11,3%

Según el relevamiento de expectativas de mercado del BCRA, la inflación mensual en mayo sería del 3,2%, con aumentos regulados en agua (+27%), gas (+9%), prepagas (+8%) y combustibles (+4%). Las estimaciones para 2019 aumentaron en 4 p.p.: la inflación rondaría el 40% interanual y la mayoría de los aumentos regulados siguen concentrados en el primer semestre.

SALARIOS | Salario real, marzo de 2019

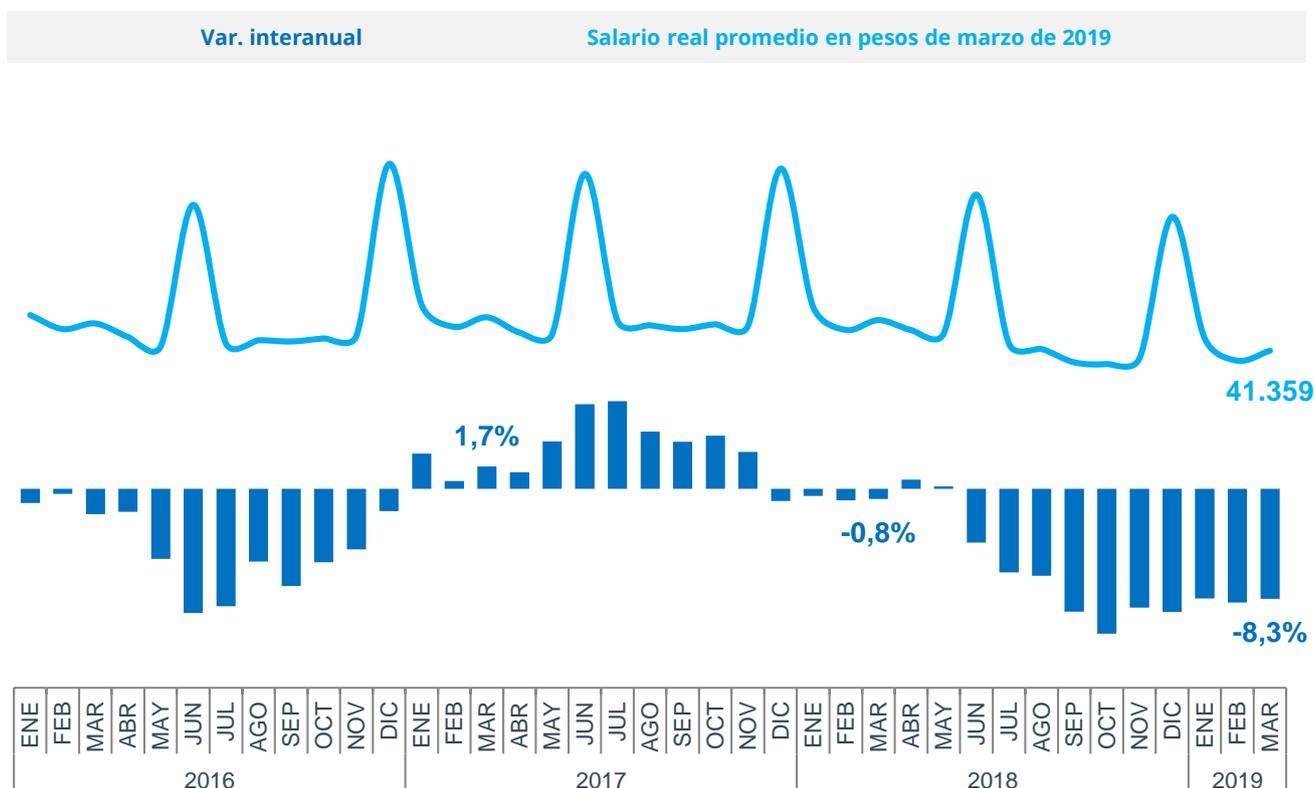
El salario real se redujo en marzo

Cayó 8,3% frente a marzo de 2018 y 8,4% en el primer trimestre.

Con la caída interanual, el salario real se ubicó en niveles de agosto de 2018. La remuneración promedio aumentó un 41,9% interanual y alcanzó los \$41.359, acelerándose frente a febrero, cuando había aumentado 38,3%. La mediana de los salarios aumentó un 41% y llegó a \$31.093. La inflación interanual en marzo fue de 54,8%. Este mes se efectuaron los últimos pagos de la paritaria 2018 para comercio y construcción, además del pago efectivo de los retroactivos de enero y febrero para bancarios. La recomposición del salario real por paritarias mejoraría el poder adquisitivo hacia mitad de año.

SALARIO REAL DEL SECTOR PRIVADO

Enero de 2016 a marzo de 2019



Nota: el **salario nominal** utilizado es la remuneración promedio nacional del sector privado según OEDE y es deflactado por el IPC nivel general INDEC. El análisis del **salario por sector** corresponde a la serie de AFIP, deflactada por el IPC nivel general de INDEC. Los datos de diciembre y junio incluyen el efecto SAC.

Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de OEDE, AFIP e INDEC.

EMPLEO | Trabajadores registrados, marzo de 2019

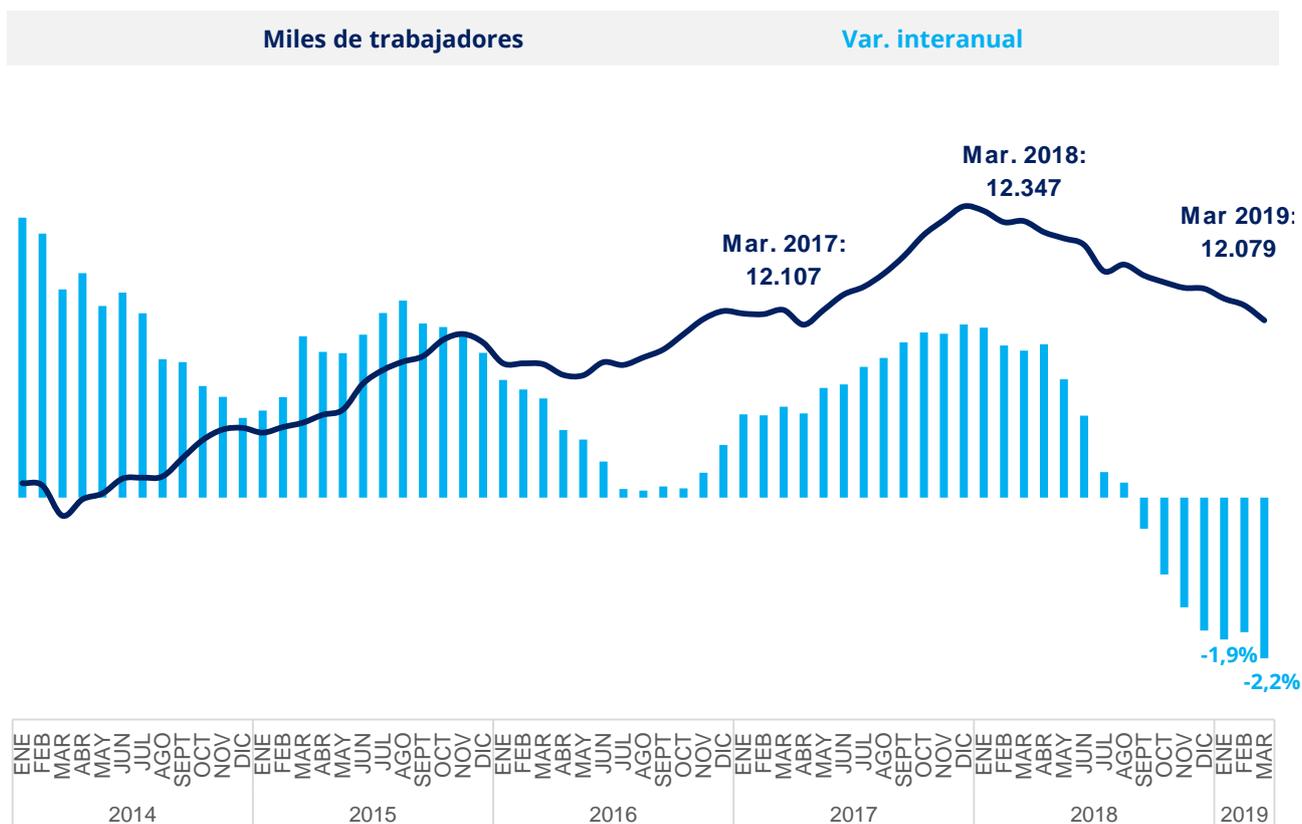
El trabajo registrado disminuyó en marzo, en línea con la pausa en la actividad económica

En marzo hubo 12,1 millones de trabajadores registrados, esto representó una caída interanual de 2,2% (-268.000 trabajadores). El total se ubicó en niveles de abril de 2017. En la medición mes a mes sin estacionalidad, el trabajo registrado cayó 0,3% con respecto a febrero tras dos meses de estabilidad.

Los asalariados privados alcanzaron los 6,2 millones y tuvieron un retroceso del 2,5% interanual (-161.000 trabajadores). Con respecto a febrero, según la variación mensual sin estacionalidad, tuvieron una baja de 0,2%. La industria manufacturera y el comercio explicaron el 70% de la caída interanual. En la industria manufacturera hubo 1,1 millones de asalariados registrados privados, 69.000 menos que en marzo de 2018 (-5,8% interanual). En tanto, la construcción presentó una caída mensual de 0,4% luego de tres meses de leve recuperación y disminuyó 2,3% en la medición interanual, en línea con los datos de actividad económica de marzo. Petróleo y gas, minerales no metálicos, pesca, actividades de informática, investigación y desarrollo, transporte aéreo y alquiler de material de transporte mostraron una evolución positiva con respecto a un año atrás. Neuquén, por el impulso de Vaca Muerta, y Santa Cruz, por el dinamismo de la pesca, fueron las dos únicas provincias en las que creció el empleo asalariado privado registrado. Las demás provincias continúan en baja, en mayor medida Tierra del Fuego y Catamarca.

EVOLUCIÓN DE LA CANTIDAD DE TRABAJADORES REGISTRADOS

Enero de 2014 a marzo de 2019



EMPLEO | Trabajadores registrados, marzo de 2019

ASALARIADOS REGISTRADOS DEL SECTOR PRIVADO, POR SECTORES

Marzo de 2019

Participación		Var. interanual absoluta	Var. interanual relativa	Miles de trabajadores
1%	Explotación de minas y canteras	6.212	7,9%	84
7%	Enseñanza	4.346	1,1%	412
5%	Agricultura, ganadería, silvicultura y caza	939	0,3%	336
0,2%	Pesca	703	5,3%	14
1%	Suministro de electricidad, gas y agua	178	0,2%	74
0%	Sin especificar	18	2,5%	1
5%	Servicios sociales y de salud	-798	-0,2%	325
3%	Intermediación financiera	-2.517	-1,5%	161
6%	Servicios comunitarios, sociales y personales	-4.183	-1,1%	386
4%	Hoteles y restaurantes	-6.846	-2,5%	270
7%	Construcción	-10.884	-2,3%	454
14%	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	-14.449	-1,7%	840
9%	Transporte, almacenamiento y comunicaciones	-18.341	-3,3%	544
18%	Comercio	-46.366	-3,9%	1.136
18%	Industria manufacturera	-68.994	-5,8%	1.125
TOTAL		-160.982	-2,5%	6.162

Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de OEDE-SIPA.

Según la Encuesta de Indicadores Laborales, el empleo privado formal de empresas en grandes aglomerados urbanos registró una caída interanual del 2,6% en abril de 2019. El interior del país y el GBA continuaron en trayectorias diferentes: la baja en el GBA fue del 2,9% interanual mientras que en el interior fue del 1,7%. En las empresas de 10 a 49 empleados la caída fue del 2,6%; en las de entre 50 y 199, del 2,3%; y en las de más de 200, del 2,9%. Por su parte, el empleo se redujo 7,5% en la construcción; 4,5% en la industria; 4% en comercio, restaurantes y hoteles; y 2,2% en transporte y comunicaciones. Las expectativas empresarias sobre la evolución de la dotación para los próximos tres meses arrojaron un saldo neto negativo por sexto mes consecutivo (-1,1% en abril), y un aumento en la proporción de empresas que esperan mantener su dotación (88% frente al 85,4% en marzo).

EVOLUCIÓN DE LAS EXPECTATIVAS EMPRESARIAS SOBRE SUS DOTACIONES EN LOS PRÓXIMOS TRES MESES

Todos los aglomerados; enero de 2014 a abril de 2019



Nota: **expectativas netas** es la diferencia entre el porcentaje de empresas que espera aumentar la dotación de personal y el porcentaje de empresas que espera disminuirla.
Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de EIL.

ANEXO ESTADÍSTICO



ANEXO | Comercio exterior, abril de 2019

TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL SECTORIAL AJUSTADO

Abril de 2019

Var. interanual ene-abr 2019		Índice base noviembre 2015 = 100	Principales productos
-9%	Vehículos automotores	163	Vehículos para transporte de mercancías, automóviles
-8%	Cría de animales	163	Miel y lana
8%	Cultivos en general	160	Maíz y semillas de girasol
-2%	Autopartes	159	Cajas de cambio
2%	Papel y productos de papel	158	Papel y cartón
	PROMEDIO ECONOMÍA	157	
-3%	Alimentos procesados	157	Pellets y aceite de soja, carne bovina deshuesada
-29%	Otros productos químicos	157	Biodiésel y desodorantes
-3%	Productos de molinería	156	Harina de trigo y arroz
10%	Extracción de petróleo crudo	156	Aceites crudos de petróleo y gas natural en estado gaseoso
-12%	Otros productos alimenticios	156	Azúcar de caña de remolacha y chocolate
-51%	Extracción de minerales metálicos	156	Minerales de plata y plomo
0%	Bebidas	156	Vinos y malta sin tostar
-17%	Sustancias químicas básicas	156	Carbonato de litio y polietileno
-23%	Productos del cuero	155	Cueros y pieles de bovino
-3%	Productos lácteos	153	Leche entera en polvo y mozzarella
16%	Maquinaria de uso general	152	Motores de émbolo y máquinas y aparatos de elevación
23%	Industrias básicas de hierro	151	Tubos sin costura
85%	Aeronaves y naves espaciales	149	Aviones
-18%	Productos de metales preciosos	147	Oro para uso no monetario y plata en bruto

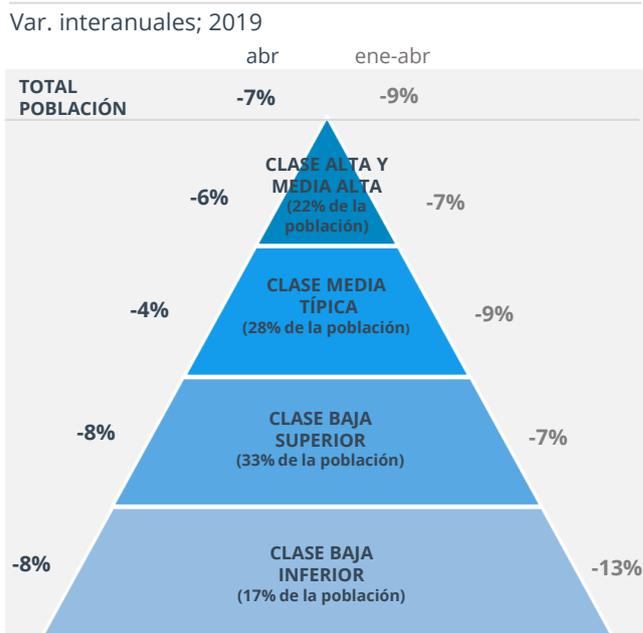
Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de FMI, Banco Central Europeo y BCRA.

ANEXO | Consumo, abril de 2019

CONSUMO PRIVADO

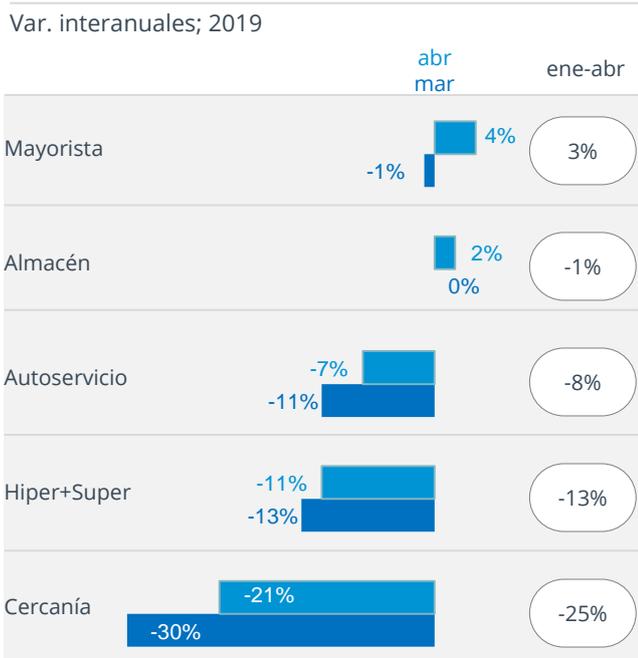
Var. interanuales	Acumulado 2019	Último dato
Consumo masivo	-9%	-7% abr
Supermercados	-12%	-15% mar
Shoppings	-16%	-16% mar
Ahora 12	-29%	-28% abr
Electrodomésticos	-31%	-29% mar
Patentamientos de motos	-48%	-52% abr
Patentamientos de autos	-50%	-52% abr
Escrituras PBA	-52%	-50% mar
Escrituras CABA	-53%	-55% mar

CONSUMO MASIVO EN VOLUMEN POR NIVEL SOCIOECONÓMICO



Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de INDEC, Kantar, Colegio de Escribanos de CABA y provincia de Buenos Aires, GFK y ACARA.

CONSUMO MASIVO EN VOLUMEN POR CANALES DE COMERCIALIZACIÓN



Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de Kantar.

CONSUMO MASIVO EN VOLUMEN POR CANASTAS

