



# MONITOR DE LA ECONOMÍA REAL

Evolución de los principales indicadores  
de la actividad productiva



ABRIL DE 2019

## RESUMEN EJECUTIVO - abril de 2019

### **La actividad económica creció en febrero y cumplió el tercer período consecutivo de crecimiento mensual, de la mano de señales positivas en la industria, el agro y la construcción.**

El Estimador Mensual de la Actividad Económica registró en febrero una suba del 0,2% con respecto a enero, la tercera consecutiva sin estacionalidad, alcanzando los niveles de mediados de 2018. Con respecto a un año atrás, la actividad económica tuvo una caída del 4,8% explicada por el comercio y la industria, que reflejó los menores niveles de consumo e inversión. Esta baja fue menor que las de diciembre y enero, y así 8 de los 15 sectores moderaron su ritmo de caída en la comparación interanual.

Con un nuevo aumento en febrero, el agro acumula siete meses en alza. Ante perspectivas de una cosecha récord de 145 millones de toneladas, el crecimiento del sector agropecuario ya impacta positivamente a lo largo de toda su cadena de valor en el transporte, la logística, y la molinería, con efectos positivos en la actividad económica en el interior del país.

La construcción mostró signos de mejora tanto en el sector privado como en el público con avances en proyectos viales estratégicos en Neuquén y Río Negro, centrales hidroeléctricas en Santa Cruz, el nuevo Paseo del Bajo y obras relacionadas con trenes en la CABA, y circunvalación en San Juan. A su vez, la superficie permitida para proyectos privados creció en febrero más de 36% frente a un año atrás, la suba más acelerada en tres años y alcanzando la mayor superficie para el mes desde 2014.

La mayor competitividad cambiaría continúa dinamizando la llegada de turistas al país, que fueron más de 572.000 en enero y febrero de este año. Con la apertura de cerca de 80 nuevas rutas internacionales desde diversos puntos del país en los últimos tres años, los aeropuertos de las provincias fueron los que mayores aumentos mostraron. Sin embargo, el turismo receptivo no compensó la menor demanda interna, que afecta a hoteles, restaurantes y otros servicios.

### **La producción industrial mostró una nueva señal de mejora: creció en la medición mensual y desaceleró su caída interanual por segundo mes consecutivo.**

La industria manufacturera tuvo su segundo crecimiento mensual en febrero (+2,4% frente a enero) y redujo su caída interanual a casi la mitad que la registrada en diciembre. Todos los sectores desaceleraron sus bajas respecto a enero a excepción de las industrias metálicas básicas, que explicaron un tercio de la caída general

debido al comportamiento negativo de la industria siderúrgica. Los demás sectores productivos cayeron a menor ritmo que el mes anterior. La desaceleración se generalizó en los bienes de capital, los bienes de consumo durable y los no durables, aunque continuaron en terreno negativo en la comparación con un año atrás, principalmente debido a los costos de financiamiento y el menor poder adquisitivo de los salarios, que afectó el consumo e impactó a lo largo de la cadena de producción. En particular, la industria alimenticia se mantuvo estable, y siete de las 13 ramas crecieron, entre las que se destacaron la molinería de cereales y la de oleaginosas; los vinos, por su salida exportadora y un aumento del consumo interno; y la carne aviar.

La evolución de la tendencia de la producción industrial, que mide los ciclos productivos de mediano plazo, parecería sugerir que la industria finalizó su fase contractiva, al mostrar en febrero la primera variación positiva desde octubre de 2017. La confirmación de estas señales positivas dependerá de la evolución de algunos sectores clave en los próximos meses, ya que en verano se realizaron paradas de planta no habituales en el sector automotriz, la siderurgia y la maquinaria agrícola, entre otros.

### **El saldo comercial fue positivo en marzo por séptimo mes consecutivo y aumentaron las cantidades exportadas de casi todos los rubros, aunque el valor de las exportaciones cayó por efecto de menores precios.**

Las exportaciones disminuyeron un 5% frente a un año atrás debido a una caída en los precios del 5,2%, mientras que las cantidades aumentaron 0,3%. Todos los rubros, con excepción de las manufacturas industriales, aumentaron sus cantidades exportadas en marzo. Las ventas de combustibles y energía fueron las que más crecieron, tanto en cantidades como en valor, impulsadas por los mayores envíos de fueloil a Estados Unidos y Países Bajos. La baja en los precios de exportación de manufacturas de origen agropecuario explicó el desempeño del rubro, que aumentó 3,6% en cantidades, especialmente en el caso de harina, pellets y aceite de soja. Sin embargo, continúa el buen dinamismo de las exportaciones de carne bovina a China, cumpliendo dos años de crecimiento. Entre los productos primarios aumentaron los envíos de maíz (+39%), cebada cervecera (+2%) y arroz (+256%); y de semillas y frutos oleaginosos de la mano de mayores exportaciones de semillas de girasol (+198%), principalmente a Turquía.

## RESUMEN EJECUTIVO - abril de 2019

### El trabajo registrado disminuyó en febrero frente a un año atrás.

El número de trabajadores registrados alcanzó casi los 12,1 millones, retrocediendo un 2% con respecto a febrero de 2018. Los asalariados registrados privados explicaron la mayor parte de la caída (-2,5%) y la baja alcanzó a 9 de los 14 sectores. La industria, el comercio, el transporte y la construcción explicaron principalmente este desempeño. Sin embargo, en la medición mes contra mes, la construcción cumplió en febrero el tercer período consecutivo de aumento, acompañando la mejora de la actividad en general. La explotación de minas y canteras continuó creando empleo por el impulso de la producción hidrocarburífera en Vaca Muerta y junto con la pesca, el agro y la enseñanza tuvieron los mayores incrementos.

### El consumo muestra algunas señales de amesetamiento en la medición mes a mes, pero continúa cayendo en relación con 2018.

Tras un 2018 récord, las compras de bienes durables como autos, motos e inmuebles mostraron las mayores bajas en los primeros meses del año. A su vez, como observamos en meses anteriores, se consolida un consumidor selectivo en canales y marcas, que realiza compras más chicas y periódicas y privilegia las promociones. Los ingresos de los hogares sintieron el impacto de los aumentos en las tarifas de los servicios regulados y, como respuesta, los consumidores estiraron la recompra de productos y abandonaron aquellos más prescindibles, eligiendo marcas más económicas. Si bien seguirán observándose signos de debilidad en los próximos meses, la mejora de los salarios por el impacto de las paritarias y la recuperación de las jubilaciones y las asignaciones familiares mejoran las perspectivas de ingresos.

### En este contexto, el Gobierno presentó un paquete de medidas orientado a brindar alivio a los hogares.

Dentro del programa de Precios Cuidados, las empresas y el Gobierno llegaron a un acuerdo para mantener los precios de 60 productos esenciales de la canasta básica durante 6 meses a partir del 29 de abril. En esta misma línea, habrá cortes de carne a precios accesibles en la feria minorista del Mercado Central y en las bocas de expendio de los frigoríficos. Además, con la modificación de la Ley de Lealtad Comercial, la Secretaría de Comercio Interior tendrá mayores facultades para evitar

distorsiones de precios y sancionar conductas de competencia desleal. El Gobierno lanzó una red de descuentos de entre el 10% y el 25% para las 18 millones de personas que reciben beneficios de ANSES en supermercados, locales de indumentaria, iluminación, viajes y turismo, electrodomésticos, línea blanca y materiales para la construcción. La ANSES también ampliará la oferta de créditos con montos más altos y más cuotas, y el Ministerio del Interior, Obras Públicas y Vivienda hará un nuevo llamado del Plan ProcreAr. A su vez, no habrá nuevos aumentos de tarifas de electricidad, gas y transporte bajo la órbita del Gobierno Nacional en lo que resta del año y las operadoras de telefonía acordaron mantener los precios de la telefonía celular prepaga hasta el 15 de septiembre.

### El Gobierno continúa trabajando en la agenda de competitividad para acompañar a las PyMEs.

La ley de Economía del Conocimiento, que contempla beneficios para más de 10.000 empresas en todo el país, obtuvo media sanción en Diputados y pasará al Senado. Por otro lado, el Gobierno Nacional continúa facilitando el financiamiento para PyMEs mediante la factura de crédito electrónica, la línea para descuento de cheques, y el fondeo en el mercado de capitales. Además, las PyMEs exportadoras no pagarán retenciones sobre el incremento de sus exportaciones frente a 2018, y ahora disponen de nuevos operadores sumados a Exporta Simple para mejorar la llegada de sus productos a más mercados. La AFIP estará lanzando un nuevo plan de pagos para regularizar deudas tributarias vencidas de todos los contribuyentes, con una tasa menor a las de planes previos y un plazo mayor para cancelarlos. Finalmente, el Ministerio de Producción y Trabajo ratificó su compromiso con el sector de peras, manzanas y cítricos dulces a través del acompañamiento a proyectos de ley que benefician sus cadenas productivas, y de medidas concretas como la simplificación del Documento de Tránsito Sanitario Vegetal y la apertura de mercados como Brasil, Indonesia y Colombia para continuar impulsando las exportaciones.

## SEMÁFORO DE LA ECONOMÍA REAL

### ACTIVIDAD ECONÓMICA

La actividad económica creció en febrero 0,2% frente a diciembre, por tercer mes consecutivo. Con respecto a un año atrás, volvió a desacelerar su caída: disminuyó 4,8% frente febrero de 2018, un descenso más moderado que los de diciembre y enero (-6,7% y -5,7%).

En febrero la industria creció 2,4% frente a enero, el segundo aumento mensual consecutivo. Con respecto a un año atrás cayó 8,5%, aunque desaceleró su baja con respecto a diciembre y enero.

### EMPLEO Y CONSUMO

La inflación nacional fue del 4,7% en marzo con respecto al mes anterior. Los productos regulados aumentaron 4,9%, y los estacionales 4,8%, mientras que la inflación núcleo fue del 4,6%. Los rubros con mayores incrementos fueron educación (+17,9%), prendas de vestir y calzado (+6,6%), y alimentos y bebidas no alcohólicas (+6%).

Con 252.500 trabajadores menos, el empleo registrado disminuyó 2% con respecto a febrero de 2018. La cantidad de asalariados registrados privados cayó en 159.400 trabajadores (-2,5%).

Las ventas de electrodomésticos bajaron 33% en febrero frente al mismo mes de 2018 y acumularon una baja del 32% en lo que va del 2019 frente al mismo período del año pasado. Todas las categorías descendieron y las mayores bajas fueron en línea marrón (-46%), tecnología informática (-45%) y fotografía (-42%).

El consumo masivo cayó 11% frente a marzo de 2018 y acumuló una baja del 9% en el primer trimestre con respecto al mismo período del año anterior. Retrocedió en todos los hogares y en todas las canastas. Los almacenes y mayoristas tuvieron un mejor desempeño relativo en comparación con el resto de los canales.

Los patentamientos de autos y motos cayeron en marzo 55% y 54% respectivamente frente a un año atrás, y en el primer trimestre acumularon bajas interanuales del 49% y 47%.

El salario real cayó 8,8% en febrero. En el primer bimestre acumuló una baja del 8,5%. La suba nominal fue del 38% con respecto igual mes del año anterior, y del 37,5% en el primer bimestre.

### INVERSIÓN

El consumo interno de cemento cayó 13,8% en marzo. La baja respondió en parte a la comparación contra un marzo con el mayor consumo de la historia y que además contó con dos días hábiles más que el de este año.

La construcción creció 8,3% en febrero por segundo mes consecutivo en la comparación mensual. Con respecto a un año atrás retrocedió 5,3%, aunque moderó su caída en comparación con diciembre y enero (-20,6% y -15,7%). El consumo de nueve insumos desaceleró su caída interanual y 11 mostraron crecimientos en la medición desestacionalizada.

Las importaciones de bienes de capital cayeron 46% en marzo con respecto al mismo mes de 2018 y acumularon una baja del 40% en el primer trimestre.

### SECTOR EXTERNO

Las exportaciones disminuyeron 5% en marzo, por una baja en los precios (-5,2%) que no pudo ser compensada por un aumento en las cantidades. En particular, los envíos de manufacturas agropecuarias y productos primarios aumentaron en volumen pero no compensaron las bajas en los precios. Entre las manufacturas de origen industrial, el desempeño se explicó por menores envíos de productos como el aluminio y químicos, aunque volvió a exportarse biodiésel a la Unión Europea luego de dos meses sin envíos.

Las ventas externas de productos primarios cayeron 1% frente a marzo de 2018. Las de cereales (+9%) y semillas y frutos oleaginosos (+4%) crecieron en el mes, pero no lograron compensar el resto de las caídas.

Las exportaciones argentinas a Brasil retrocedieron 13% con respecto al mismo mes del año anterior. Más de la mitad de la caída se debió a los menores envíos de manufacturas industriales, principalmente material de transporte (-8%). Sin embargo, se destacó el buen desempeño de vehículos para transporte de mercancías.

Las importaciones cayeron 34% en marzo, principalmente por las menores compras de bienes de capital (-46%), sus piezas y accesorios (-37%), y de bienes intermedios (-21%).

## SEMÁFORO DE LA PRODUCCIÓN

 **TURISMO RECEPTIVO** (cantidad de arribos): +23% (ene-feb) y +19% (febrero), impulsado por la competitividad cambiaria y las mejoras en infraestructura aeroportuaria.

 **AGROQUÍMICOS**: +2% (ene-feb) y +8% (febrero), se recupera a medida que el sector primario se recompone de la sequía.

 **YERBA MATE, TÉ Y CAFÉ**: +7% (ene-feb) y +5% (febrero), por la mayor disponibilidad de materia prima para industrializar, con una zafra superior a la de la campaña anterior.

 **VINOS**: +16% (ene-feb) y +11% (febrero), por el dinamismo de las exportaciones y la comercialización en el mercado interno.

 **MOLIENDA DE OLEAGINOSAS**: -3% (ene-feb) y +1% (febrero), se recupera por el buen desempeño de la nueva cosecha gruesa.

 **TURISMO INTERNO** (cantidad de turistas hospedados): -1,3% (ene-feb) y -3,9% (febrero). La cantidad de turistas extranjeros aumentó por séptimo mes consecutivo pero no alcanzó a compensar la caída de los locales.

 **CARNES ROJAS**: 0% (ene-feb) y -1% (febrero), la leve baja responde al buen desempeño exportador, que neutraliza la caída del consumo interno.

 **LÁCTEOS**: -6% (ene-feb) y -3% (febrero), por la injerencia de efectos climáticos que limitaron la producción.

 **GASES INDUSTRIALES**: +5% (ene-feb) y +13% (febrero), si bien creció favorecido por la baja base de comparación, el sector se vio afectado por la menor actividad de la industria de metales básicos, su principal demandante.

 **ALUMINIO PRIMARIO**: -3% (ene-feb) y -5% (febrero), por la menor actividad de la construcción, metalmecánica y automotriz.

 **OTROS PRODUCTOS MINERALES NO METÁLICOS**: -9% (ene-feb) y -2% (febrero), por el menor dinamismo de la construcción.

 **CEMENTO** (despachos totales): -6,8% (ene-feb) y +1,5% (febrero), por la menor construcción. Según AFCP, los despachos disminuyeron 8,7% en marzo.

 **SBC (ventas)**: -0,4% (ene-feb) y -0,7% (febrero). Los servicios de apoyo al sector primario, informáticos y financieros no compensaron las caídas en el resto de los segmentos.

 **EDICIÓN E IMPRESIÓN**: -7% (ene-feb) y -3% (febrero), por la menor actividad editorial.

 **PRODUCTOS DE PAPEL**: -7% (ene-feb) y -6% (enero), por la menor demanda de edición e impresión.

 **QUÍMICOS**: -5% (ene-feb) y -2% (febrero), desacelera su caída por la recuperación de la demanda de agroquímico

 **REFINACIÓN DE PETRÓLEO**: -7% (ene-feb) y -8% (febrero), por menores ventas de gasoil, naftas y asfalto.

 **MAQUINARIA Y EQUIPO**: -37% (ene-feb) y -32% (febrero), por paradas de planta en empresas de maquinaria agrícola y por menores ventas de línea blanca.

 **PRODUCTOS DE HIGIENE**: -13% (ene-feb) y -10% (febrero), por la caída del consumo masivo.

 **PRODUCTOS TEXTILES**: -19% (ene-feb) y -9% (febrero), por la menor demanda interna y los mayores costos de financiamiento.

 **AUTOMOTRIZ**: -22% (ene-feb) y -16% (febrero), por la menor demanda interna y paradas de planta que redujeron exportaciones. Según ADEFA, la producción cayó 41% en marzo.

 **SIDERURGIA**: -37% (ene-feb) y -51% (febrero), por la menor demanda de los sectores automotriz, de maquinaria agrícola y de electrodomésticos. Según la Cámara Argentina del Acero, la producción disminuyó 31% en marzo.

Nota: todas las variaciones son interanuales.

## ACTIVIDAD ECONÓMICA | Estimador Mensual de la Actividad Económica, febrero de 2019

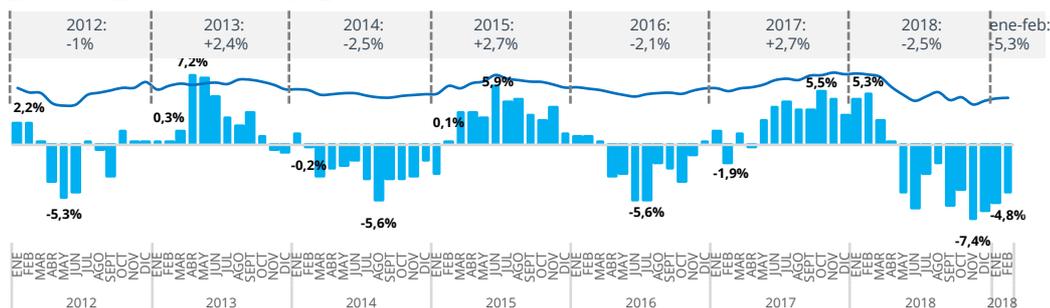
# La actividad económica creció en febrero por tercer mes consecutivo

8 de los 15 sectores desaceleraron su ritmo de caída en relación con enero.

En febrero la actividad económica desaceleró su baja anual por la expansión del agro y el menor ritmo de caída de 8 de los 15 sectores. La actividad económica disminuyó 4,8% frente a un año atrás pero aumentó un 0,2% en la medición desestacionalizada con respecto a enero, la tercera suba seguida.

### EVOLUCIÓN DEL ESTIMADOR MENSUAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA (EMAE)

Enero de 2009 a febrero de 2018



Nota: las variaciones corresponden a máximos, mínimos y el mes de febrero de cada año.

**El agro fue el sector con la suba interanual más importante:** aumentó 5,9%, y acumuló 7 meses en expansión. También crecieron la enseñanza (+1,2%), y servicios sociales y de salud (+0,5%). En tanto, entre los sectores que desaceleraron su ritmo de contracción, se destacó la industria manufacturera con desaceleración de las bajas de casi todos los sectores. Las exportaciones, la campaña agrícola récord y sus efectos positivos en los encadenamientos productivos permitieron que la industria mejorara su desempeño interanual. También fue relevante el menor ritmo de baja de la construcción, de la mano de proyectos estratégicos de obras viales (puentes y nuevos accesos) en Neuquén y Río Negro, centrales hidroeléctricas en Santa Cruz, el nuevo Paso del Bajo y obras relacionadas con trenes en CABA, y obras de circunvalación en San Juan.

### EMAE POR SECTORES

Var. interanuales

	febrero	ene-feb
Agro, ganadería, caza y silvicultura	5,9%	+7,3%
Enseñanza	1,2%	+1,2%
Servicios sociales y de salud	0,5%	+0,3%
Administración pública	-0,2%	-0,3%
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	-0,6%	-1,4%
Explotación de minas y canteras	-0,8%	-0,9%
Hoteles y restaurantes	-2,3%	-2%
Construcción	-2,4%	-5,4%
Electricidad, gas y agua	-3,2%	-4,1%
Transporte y comunicaciones	-3,4%	-4,3%
Otros servicios sociales y personales	4%	-2,9%
Pesca	-4,4%	+2%
<b>TOTAL</b>	<b>-4,8%</b>	<b>-5,3%</b>
Industria manufacturera	-8,2%	-9,3%
Intermediación financiera	-10,1%	-8,8%
Comercio y reparaciones	-12,3%	-12,9%

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

**Pese al mejor desempeño industrial con respecto al mes anterior, este sector y el de comercio fueron los que más incidieron en la caída de febrero y reflejan los menores niveles de inversión y consumo.** Los menores retrocesos de transporte, los hoteles y restaurantes y otros servicios están asociados a la desaceleración de la caída general, aunque siguen respondiendo a la menor demanda interna. En particular, la mayor competitividad cambiaria continúa dinamizando la llegada de turistas al país, aunque el turismo receptivo no llega a compensar la menor demanda interna, que afecta a hoteles y restaurantes y otros servicios.

**Indicadores adelantados sugieren que en el primer trimestre la actividad económica retomó el signo positivo contra el último cuarto de 2018.** Sin embargo, en marzo indicadores vinculados a la construcción, el consumo y la industria mostraron un desempeño negativo. En relación con la construcción: el índice Construya, si bien cayó 16% con respecto a un año atrás, tuvo su tercera suba mensual consecutiva (+10% frente a febrero); mientras que los despachos de cemento también cayeron en términos interanuales (-14%), aunque se comparan contra un marzo que tuvo el nivel más alto para el mes desde que hay registro estadístico. Con respecto a la industria, la producción automotriz (-41%) registró una nueva caída por la debilitada demanda interna, las ventas de stocks acumulados y menores exportaciones que se relacionan con una base alta de comparación.

Nivel s.e.

Var. interanual

# La inversión volvió a moderar su ritmo de caída

El indicador adelantado de inversión anticipa para febrero el tercer crecimiento mensual consecutivo.

Según el indicador adelantado de inversión de la Secretaría de la Transformación Productiva, la inversión desaceleró su caída interanual por segundo mes consecutivo y mostró una suba mensual. La caída con respecto a febrero de 2018 fue del 12%, menor que la de enero y la de diciembre. En la medición desestacionalizada, la inversión crecería 12,6% con respecto a enero, por tercer mes consecutivo, y se ubicaría en niveles similares a los del primer trimestre de 2017.

En febrero, todos los componentes desaceleraron su baja. El de construcción tuvo un retroceso del 6,3%, inferior al 17,3% registrado en enero, según el Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción e indicadores adelantados del sector. Por su parte, el componente de maquinaria y equipo tuvo una baja del 13,6% (-22,4% en enero), principalmente por una desaceleración en la caída de las importaciones de bienes de capital y en la producción nacional de vehículos. La inversión en equipos de transporte cayó 35,4% (-41% en enero).

En el primer trimestre se anunciaron 51 proyectos de inversión por un total de US\$ 4.122 millones. La mayoría se concentraron en el sector de petróleo y gas, aunque la minería captó los mayores montos. En marzo se destacó el proyecto minero Agua Rica de la firma canadiense Yamana Gold por US\$ 2.000, que se desarrollará y operará utilizando la infraestructura y las instalaciones existentes de la mina La Alumbra. Además, en Neuquén arrancó la obra del primer acueducto troncal en Vaca Muerta a cargo de la empresa Argentina Ingeniería SIMA, con Pluspetrol como el primer cliente para abastecer su desarrollo en La Calera. En el sector automotriz, la firma Scania anunció el aumento de 20% de su capacidad instalada en su planta en Tucumán.

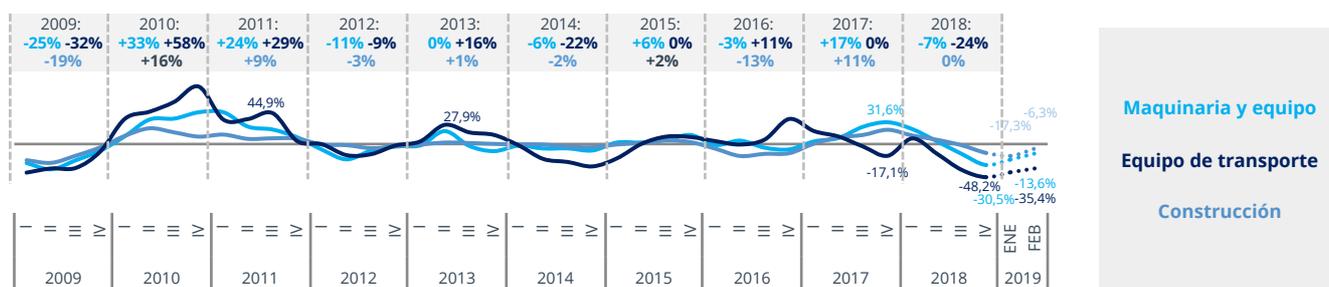
## INDICADOR MENSUAL ADELANTADO DE INVERSIÓN

Índice base enero de 2016=100 y var. interanual; enero de 2016 a febrero de 2019



## INVERSIÓN POR COMPONENTES

Var. interanual; I trim. de 2009 a febrero de 2019



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

## INVERSIÓN | Construcción, febrero de 2018

# La construcción creció en febrero por segundo mes consecutivo y mejoran las expectativas vinculadas a la obra pública

La construcción creció 8,3% con respecto a enero, el segundo crecimiento intermensual seguido. Frente a febrero de 2018 cayó 5,3%, a un ritmo más de cuatro veces inferior al de enero y diciembre (-15,7% y -20,6% respectivamente). El consumo de nueve insumos desaceleró su caída interanual con respecto a la de enero y 11 mostraron crecimientos en la medición desestacionalizada; entre estos últimos se destacan mosaicos graníticos y calcáreos (+18%) y cemento (+14%).

### ACTIVIDAD DE LA CONSTRUCCIÓN

Índice base 2004=100 y var. interanual; enero de 2014 a diciembre de 2018



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

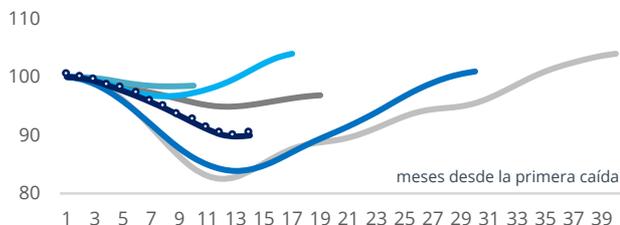
Este ciclo de caída, a pesar de mostrar una duración similar, dista de compararse con las bajas de 2008 y 2015, cuando la construcción se contrajo alrededor de 18% y 17% entre puntas, respectivamente.

Las expectativas de las empresas vinculadas a obras públicas estratégicas mejoraron. La proporción de empresas de obra pública con expectativas optimistas aumentó: según la encuesta de INDEC, el 9,9% espera incrementar la actividad entre marzo y mayo, una proporción 3,4 puntos mayor que la registrada el mes anterior. En tanto, de las que realizan obras privadas, el 5,7% mantiene buenas expectativas, 6,8 p.p. menos que en enero.

### RECESIONES COMPARADAS EN LA CONSTRUCCIÓN

Var. de la serie tendencia-ciclo; índice primer mes de caída = 100

may2008-ago2011    sep2011-mar2013    abr2013-ene2014  
feb2014-jun2015    jul2015-dic2017    ene2018-feb2019

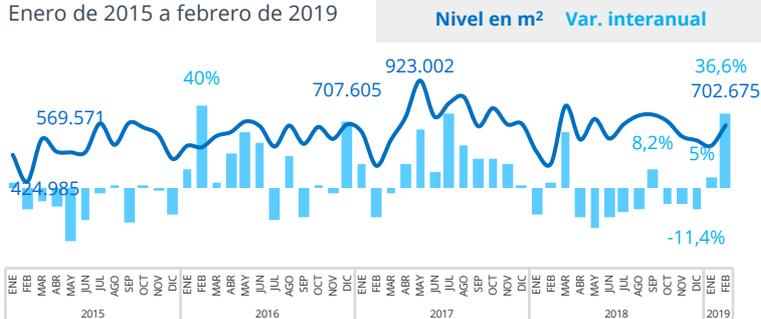


Los datos adelantados de marzo sugieren un comportamiento heterogéneo al interior del sector. Si bien el consumo interno de cemento cayó 13,8%, fue un 12% superior al promedio histórico de marzo. Además, la baja respondió en parte a la comparación contra un marzo con el mayor consumo de la historia y que además contó con dos días hábiles más que el de este año. El trimestre cerró con una caída del 10,6%, menor que la de 15,5% del trimestre anterior. A su vez, el consumo de asfalto vial, utilizado para la obra pública, cayó 25% (-29,8% en el trimestre), aunque fue el menor retroceso de los últimos nueve meses. Por último, el índice Construya, que mide los insumos vendidos al sector privado, tuvo un aumento mensual del 9,7%, el tercero consecutivo (+5,3% en febrero y +3,3% en enero), aunque cayó 16,3% en la comparación interanual. De esta manera, cerró el trimestre con una baja del 16,6%, aunque con un crecimiento de 9,6% desestacionalizado respecto del cuarto trimestre de 2018.

La superficie permitida para proyectos privados creció en febrero 36,6% frente a un año atrás, la mayor suba en tres años y la mayor superficie para dicho mes desde al menos 2014.

### SUPERFICIE PERMISADA

Enero de 2015 a febrero de 2019



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

## SERVICIOS | Ventas internas, febrero de 2019

# Los servicios acompañaron la dinámica de la actividad económica con caída en las ventas, a excepción de los de apoyo a la actividad primaria e informáticos

### VENTAS REALES DE SERVICIOS

Var. interanuales	febrero	ene-feb
<b>ARTÍSTICOS Y CULTURALES</b>	1%	-1,3%
<b>INMOBILIARIOS</b>	-0,2%	-1,3%
<b>SBC</b>	-0,7%	-0,4%
<b>Apoyo a la actividad primaria</b>	18,3%	18,1%
<b>Informática</b>	6%	1,6%
<b>Servicios financieros</b>	0,4%	1,6%
<b>Servicios empresariales</b>	-4%	-2,3%
<b>Telecomunicaciones</b>	-6,6%	-6,8%
<b>Vinculados al sector audiovisual</b>	-10,7%	-19,3%
<b>COMERCIO</b>	-4,8%	-7,7%
<b>HOTELES Y RESTAURANTES</b>	-8,7%	-7,8%
<b>TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO</b>	-25,2%	-14,1%
<b>TOTAL</b>	-5,4%	-5,8%

Las ventas internas de servicios cayeron 5,4% en febrero frente a un año atrás, por debajo de la dinámica de enero. Las ventas cayeron por segundo mes consecutivo en términos reales. Sin embargo, la baja se moderó en el caso del comercio mientras las ventas aumentaron en los servicios artísticos y culturales, que crecieron 1%. Comercio (-4,8%), principal componente de los servicios, se vio afectado por las menores ventas de automóviles (-45%). Por su parte, el transporte registró una merma del 25%, explicada por la baja en transporte automotor (-35%), mientras que hoteles y restaurantes cayó 8,7% debido al desempeño negativo de servicios de expendio de comidas y bebidas (-11,9%). Por último, los servicios inmobiliarios se vieron afectados por el menor dinamismo de los créditos hipotecarios y la suba del tipo de cambio.

El crecimiento de los servicios de apoyo al sector primario, informáticos y financieros no pudo compensar las caídas en el resto de los segmentos de servicios basados en conocimiento. Vaca Muerta sostiene su fuerte impulso a los servicios de apoyo al sector primario. Los segmentos con caídas fueron los vinculados al sector audiovisual (-10,7%), los de telecomunicaciones (-6,6%) y los empresariales (-4%).

Pese a las menores ventas, el empleo en SBC se sostuvo, aunque con heterogeneidades hacia adentro del sector: aumentó en los informáticos (+7,9%), en los de apoyo al sector primario (+7,7%) y en los vinculados al sector audiovisual (+1,4%), mientras que cayó en los de telecomunicaciones (-3,8%), los empresariales (-1,4%) y los financieros (-1,3%).

Nota: **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.

La **Ley de Economía del Conocimiento** obtuvo media sanción en la Cámara de Diputados y pasará al Senado. El objetivo de esta ley es brindar un marco de incentivos para más de 10.000 empresas y más de 200.000 trabajadores de la Economía del Conocimiento, para generar competitividad y valor agregado de manera transversal en toda la economía.

## SERVICIOS | Turismo, febrero de 2019

# El turismo receptivo sigue creciendo y dinamiza al interior del país

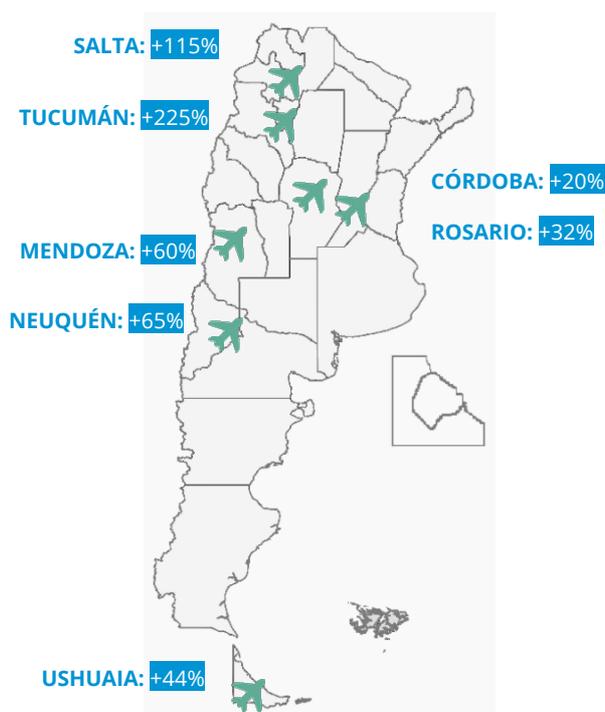
En el primer bimestre del año llegaron al país más de 572.000 turistas, un incremento del 22,8% con respecto al mismo período de 2018.

Con la apertura de cerca de 80 nuevas rutas internacionales desde diversos puntos del país en los últimos tres años, los aeropuertos de las provincias fueron los más beneficiados con el crecimiento del turismo receptivo. Esto se reflejó en el aumento de su participación en el total de arribos (pasó de 5,5% en 2016 a 9,4% en 2019). La región del NOA fue donde más creció la recepción de turismo internacional por vía aérea (Tucumán: +225% y Salta: +115%).

También aumentó la cantidad de viajeros extranjeros hospedados y la Patagonia fue la región donde más se concentraron (35,3% de los viajeros hospedados son no residentes). Las ciudades de El Calafate y Ushuaia se destacan como los destinos turísticos más frecuentados por visitantes internacionales (56% y 54% de turistas no residentes respectivamente). En tanto, las regiones del Litoral y del Norte fueron donde más aumentó la cantidad de viajeros no residentes hospedados (+15% y +13,7% respectivamente).

### TURISMO RECEPTIVO POR VÍA AÉREA

Var. interanual del arribo de extranjeros; acumulado enero-febrero de 2019



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

### OCUPACIÓN HOTELERA

Var. interanual de la cantidad de turistas hospedados; acumulado enero-febrero de 2019

Región	Total	Extranjeros	Residentes	Total pasajeros ene-feb de 2019
Cuyo	5%	13%	3%	360.000
Córdoba	-14%	2%	3%	600.000
Buenos Aires	1%	1%	28%	759.000
Norte	-2%	0%	19%	415.000
CABA	-1%	-12%	10%	732.000
Patagonia	-3%	-10%	15%	853.000
Litoral	-11%	-16%	19%	512.000

## SERVICIOS | Turismo, febrero de 2019

# Las inversiones en infraestructura apuntalan el desarrollo del turismo en todas las provincias

La inversión en infraestructura aeroportuaria alcanzó los \$21.500 millones en los últimos cinco años, y más del 60% fue en aeropuertos del interior del país.

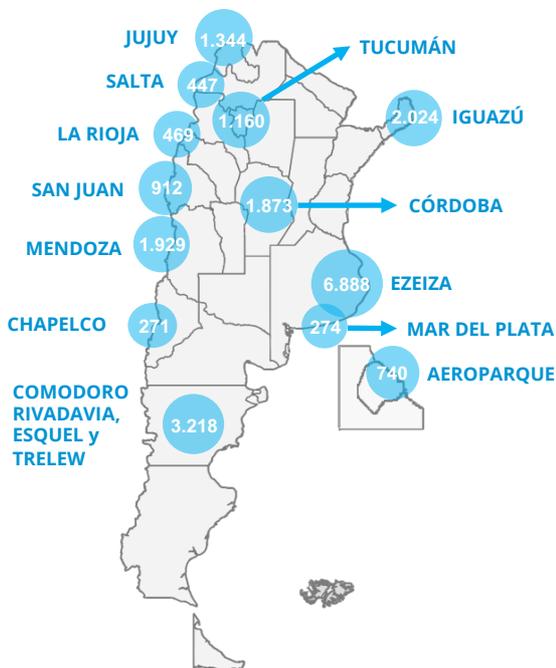
**Chubut, Misiones (Iguazú) y Mendoza fueron las provincias que captaron más inversiones.** Esta mejora en la infraestructura aeroportuaria se reflejó en los arribos de turistas no residentes (+60,7% a Mendoza) y en la mayor llegada de vuelos de cabotaje (+11,5% en Comodoro Rivadavia, +28,5% en Iguazú y +43,9% en Mendoza) en el primer bimestre del año.

**En Córdoba, la creación del centro distribuidor de vuelos (hub) permite unir a 15 ciudades del país sin pasar por Buenos Aires.** A dos años de su inauguración, la llegada de pasajeros a la provincia creció 61,4%, con alrededor de 500.000 pasajeros nuevos cada año. La frecuencia en la recepción de vuelos de cabotaje se incrementó 23,6% en el primer bimestre.

**Los vuelos de cabotaje crecieron 14,4% en el primer bimestre del año.** La eliminación de los pisos tarifarios para pasajes en avión y ómnibus de larga distancia y la apertura de 67 nuevas rutas aéreas internas incentivaron el desarrollo del turismo local.

### OBRAS FINALIZADAS Y EN EJECUCIÓN EN EL SISTEMA NACIONAL DE AEROPUERTOS

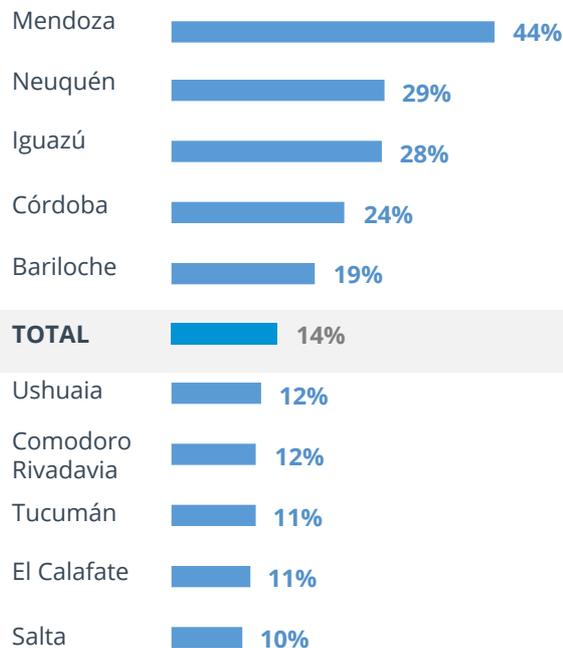
Últimos cinco años; en millones de pesos a diciembre de 2018



Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de Ministerio de Transporte.

### VUELOS DE CABOTAJE

Var. interanual; acumulado enero-febrero de 2019



Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de Aviación Civil Argentina (ANAC).

## Nuevos Parques Nacionales y Áreas Protegidas

En 2018 se registraron más de 4 millones de visitas a Parques Nacionales (+5,4%), compuestas en un 70% por visitantes residentes (+2,8%) y en un 30% por no residentes (+12,1%).

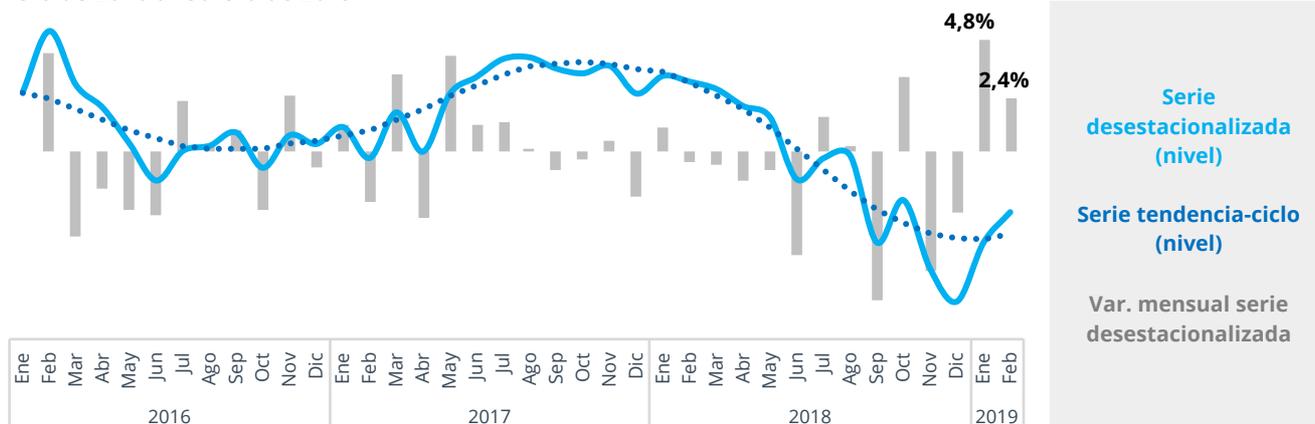
El Litoral y la Patagonia fueron las regiones más concurridas, con los Parques Nacionales Iguazú (Misiones) y Los Glaciares (Santa Cruz) liderando las visitas totales anuales.

# La industria tuvo un crecimiento mensual y desaceleró su caída anual por segundo mes consecutivo

La producción industrial aumentó 2,4% en febrero frente al mes anterior, el segundo aumento mensual consecutivo. El registro interanual del mes, si bien fue negativo, fue más moderado que el de los dos meses previos: de caídas de 15% en diciembre y 11% en enero, la industria retrocedió 8,5% en febrero. Estos registros condujeron a un aumento de 0,3% en la serie de tendencia-ciclo, que mide los ciclos productivos de mediano plazo. Se trata de la primera variación positiva desde octubre de 2017.

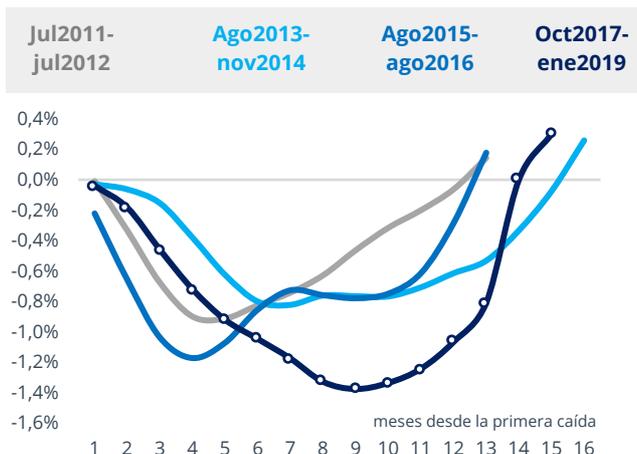
## EVOLUCIÓN DE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

Enero de 2016 a febrero de 2019



## RECESIONES INDUSTRIALES COMPARADAS

Var. de la serie tendencia-ciclo;  
índice primer mes de caída = 100



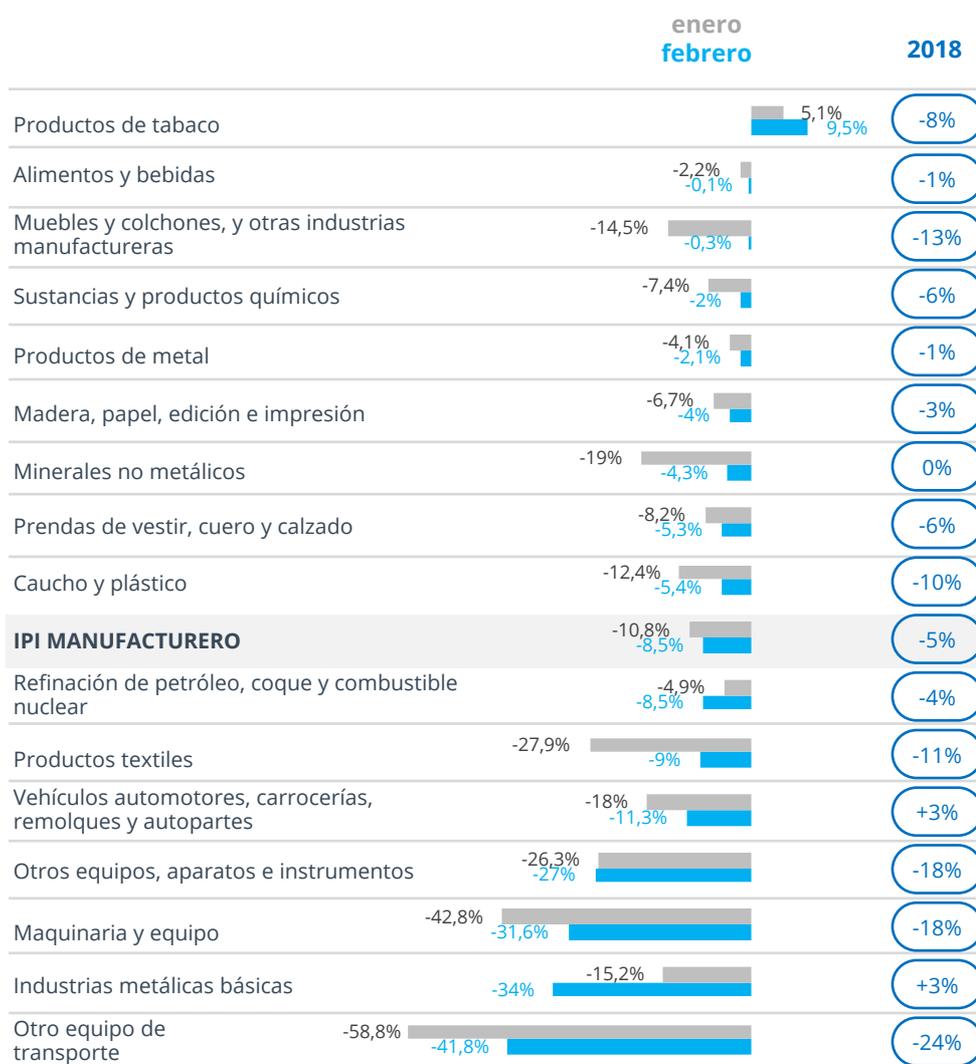
La evolución de la tendencia parecería sugerir que **diciembre marcó el fin de la fase contractiva de la industria**. Los datos de los próximos meses serán importantes para confirmar el fin de la contracción, ya que en verano se realizaron paradas de planta no habituales (por ejemplo en las industrias automotriz, siderúrgica y de maquinaria agrícola) que pueden restar precisión a las comparaciones intermensuales sin estacionalidad. En caso de confirmarse la nueva tendencia, el ciclo contractivo de la industria manufacturera habría finalizado en diciembre de 2018, acumulando 13 meses de duración: más extenso que el de 2011-2012 y 2015-2016 (de 12 meses cada uno), pero más breve que el de 2013-2014 (de 15 meses).

## INDUSTRIA MANUFACTURERA | Febrero de 2019

**Todos los sectores desaceleraron las bajas respecto de enero.** La excepción fueron las industrias metálicas básicas, que explicaron un tercio de la caída manufacturera ante el comportamiento negativo de la siderurgia. Las paradas de planta en el sector respondieron al bajo nivel de demanda de la construcción, y los sectores automotriz y metalmeccánico, sus principales demandantes. La desaceleración se generalizó entre los sectores que producen bienes de capital, y bienes de consumo durable y no durable, aunque continuaron en terreno negativo en la comparación contra un año atrás, lo que se vincula a los costos de financiamiento, la pérdida de poder adquisitivo de los salarios que afectó el consumo, y el impacto a lo largo de la cadena de producción. En particular, la industria alimenticia se mantuvo estable, y siete de las trece ramas crecieron, entre las que se destacan la molienda de cereales y oleaginosas (que dejaron atrás la sequía), los vinos (por su salida exportadora y un aumento del consumo interno) y la carne aviar.

### ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL POR SECTORES

Var. interanuales



## INDUSTRIA MANUFACTURERA | Automotriz y metales básicos, febrero de 2019

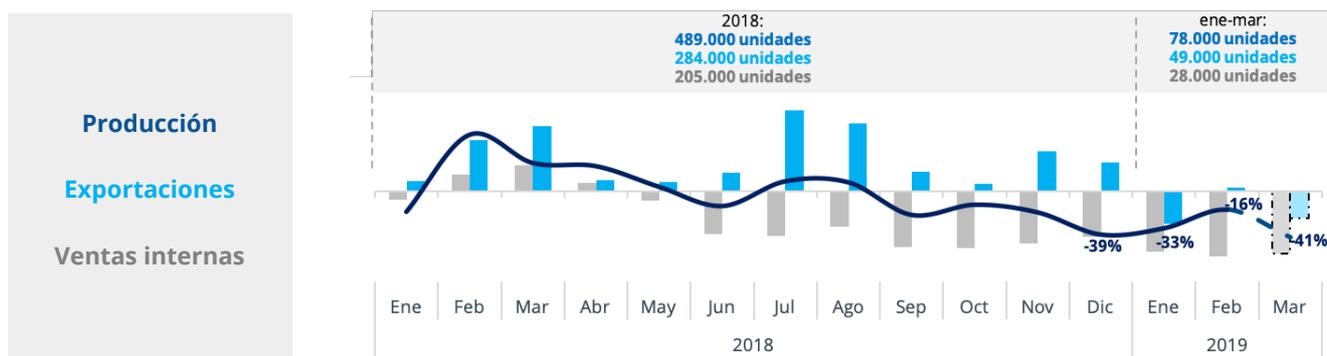
### Las exportaciones no compensaron la retracción del mercado interno y disminuyó la producción de vehículos

**El ritmo de baja, sin embargo, fue menor: en febrero la producción descendió 16%, y en enero había caído 33%.** Como sucede desde mediados del año pasado, la baja obedeció a las menores ventas al mercado interno (-57%), pese al incremento de las exportaciones (+4%). La desaceleración respondió a que las terminales acumularon stocks hasta llegar al doble de su nivel habitual por sobre la producción y revirtieron este comportamiento en marzo, con lo cual la actividad volvió a retroceder.

**La venta del stock acumulado, sumada a una menor demanda interna y externa, implicó una nueva baja de la producción.** A diferencia de lo ocurrido en febrero, las terminales redujeron esta vez sus stocks, aunque su nivel continúa por encima de la media histórica. Por su parte, la demanda interna se redujo más de 50% y las exportaciones cayeron 24% ante una base de comparación elevada, siendo que marzo fue el segundo mes de mayores envíos para 2018, muy superiores al promedio, al menor nivel de actividad en algunas firmas (por suspensiones y paradas de planta) y al cese de producción de los modelos Ford Focus y Volkswagen Suran, que el año pasado habían registrado envíos al exterior.

#### EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES VARIABLES DEL SECTOR AUTOMOTRIZ

Var. interanual; enero de 2018 a marzo de 2019



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

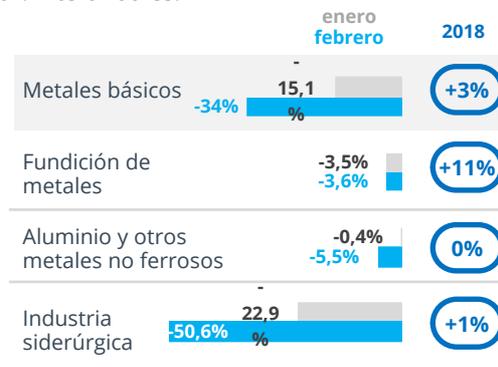
### El complejo de metales básicos tuvo la mayor incidencia en la caída de la actividad industrial

**El sector tuvo un retroceso de 34% en febrero y concentró un tercio de la caída industrial.** Esto se debió a su importancia relativa en el entramado productivo, además de a la magnitud de la baja.

**La menor actividad del sector respondió principalmente a la caída de 51% de la industria siderúrgica, que concentra más de dos tercios de la producción del complejo.** Su retroceso respondió a paradas de planta, como consecuencia de la baja demanda por parte de los sectores automotriz, metalmecánico (en particular, línea blanca y maquinaria agrícola) y de construcción. Los productos relacionados con el sector energético (tubos sin costura e insumos para maquinaria de uso estructural) y las exportaciones, que aumentaron 13% por mayores envíos de alambro, laminados planos y barras hacia Bolivia, Paraguay y Colombia, continúan con una dinámica positiva.

#### IPI - METALES BÁSICOS

Var. interanuales.



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

## INDUSTRIA MANUFACTURERA | Metalmecánica, febrero de 2019

# La metalmecánica moderó su ritmo de caída con impulso de los proyectos energéticos

El 90% de los sectores metalmecánicos redujo su caída o mostró subas en febrero.

**De los 13 segmentos que componen el sector, cuatro crecieron y ocho desaceleraron sus caídas.** La maquinaria de uso general acumuló nueve meses consecutivos de suba, a partir de la mayor demanda de equipos para proyectos energéticos por parte de Vaca Muerta (petróleo y gas) y por el plan RenovAr (energías renovables, principalmente equipos eólicos). Por su parte, los productos metálicos de uso estructural, envases metálicos y equipamiento médico mostraron sus primeros crecimientos en nueve meses. A su vez, en maquinaria agrícola, Vassalli Fabril, la principal empresa local de cosechadoras, retomó sus actividades luego de siete meses, aunque otras firmas mantuvieron la suspensión de la producción iniciada en enero. Según fuentes del sector privado, este sería el rubro con mejores perspectivas para este año (+43% en unidades), de la mano de la recuperación del agro.

**En este marco, también mejoraron las expectativas empresariales para los próximos meses.** Según la cámara sectorial ADIMRA, el porcentaje de firmas que prevé una disminución de la producción para los próximos tres meses se redujo en casi 20 p.p. y fue del 35%, el más bajo desde mediados del 2018, momento en que las turbulencias cambiaria y financiera tuvieron su mayor impacto en la metalmecánica. En igual sentido, 6 de cada 10 empresas esperan mantener su dotación de personal, al tiempo que continúan adoptando medidas para atenuar la incidencia del menor nivel de actividad en el empleo, principalmente a partir de la reducción de las horas extras y, en menor medida, de la jornada laboral.

### IPI . METALMECÁNICA, POR SECTORES SELECCIONADOS

Var. interanuales

	2018	ene-2019	feb-2019	ene-feb	
<b>PRODUCTOS DE METAL</b>	-1,4%	-4,2%	-2,1%	-3,1%	Perspectivas: factores que moderarían la caída  Menores retrocesos del <b>sector automotriz</b> , demandante de servicios de trabajo de metales. Recuperación del <b>consumo masivo</b> , que incidirá en la fabricación de envases (conservas, desodorantes, etc.).
De uso estructural	-4,7%	-2,6%	4,6%	0,7%	
Envases metálicos	-5,1%	-14,9%	3,9%	-6,7%	
Otros productos y trabajo de metales	0,4%	-3,2%	-5,4%	-4,2%	
<b>MAQUINARIA Y EQUIPO</b>	-18,3%	-42,8%	-31,6%	-37,2%	Buenos rindes de la <b>campaña de soja y maíz</b> , y buenas perspectivas para la de <b>trigo</b> , que incentivarán la venta de maquinaria agrícola. La demanda de aparatos domésticos estará asociada a la evolución del <b>consumo durable</b> . La maquinaria de uso general seguiría creciendo por el segmento de <b>equipos para proyectos energéticos</b> (petróleo, gas y eólicos).
De uso general	2,4%	11,5%	13,5%	11,7%	
Agropecuaria	-28,1%	-90,3%	-59,5%	-72,2%	
Otra maquinaria de uso especial	-9,6%	-8,7%	-5,4%	-7,1%	
Aparatos de uso doméstico	-28,7%	-56%	-28,8%	-42%	
<b>OTROS EQUIPOS E INSTRUMENTOS</b>	-18,3%	-26,3%	-27%	-26,5%	La demanda de equipos informáticos y de TV estará asociada a la evolución del <b>consumo durable</b> . Menores retrocesos del <b>sector automotriz</b> , demandante de equipos y aparatos eléctricos.
Informática, TV y otros	-31,9%	-57,6%	-49,4%	-52,4%	
Equipos y aparatos eléctricos	-8,4%	-9,6%	-7,9%	-8,7%	
Instrumentos médicos, ópticos y de precisión	-0,7%	-0,5%	6%	2,6%	
<b>OTROS EQUIPOS DE TRANSPORTE</b>	-24,1%	-58,7%	-41,8%	-50,8%	El sector de motocicletas explica la caída de otros equipos de transporte, a la espera de <b>menores costos de financiamiento</b> para consumo durable.
Motocicletas	-32,4%	-79,8%	-69,4%	-75%	
Otro equipo de transporte	-15,9%	-31%	-4,5%	-18,8%	
<b>Carrocerías, remolques y semirremolques</b>	-14,3%	-34,9%	-31,2%	-32,7%	Probablemente persistan las bajas a la espera de <b>menores costos de financiamiento</b> .

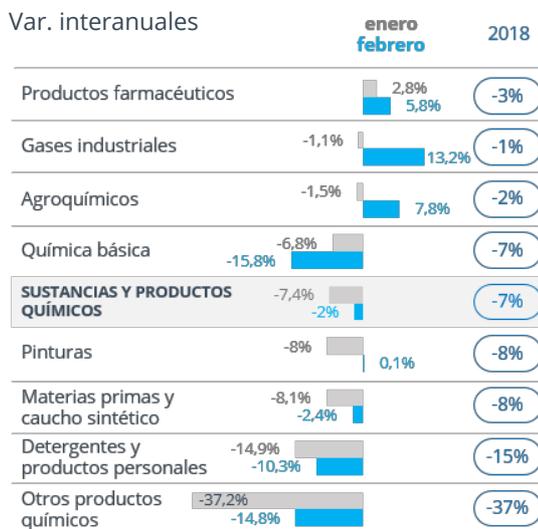
## INDUSTRIA MANUFACTURERA | Químicos y textil, febrero de 2019

### Mejoran las perspectivas de los químicos, de la mano del biodiésel y los agroquímicos

El sector químico desaceleró su caída respecto a los dos meses previos. Sin embargo, continúan sin repuntar los segmentos asociados al consumo masivo (detergentes y productos personales), a la producción textil, papelería y de materias primas plásticas (química básica), y a la construcción (pinturas). En este marco, las señales de recuperación vendrán por el lado de la normalización de las exportaciones de biodiésel, afectadas desde octubre del año pasado a raíz de la investigación por dumping en el mercado europeo y, como ya se observa en el crecimiento de los agroquímicos, por el buen desempeño de la campaña agrícola 2018/19.

Las exportaciones del sector volvieron a retroceder. En febrero se realizaron ventas por US\$ 253 millones, 10% menos que un año atrás. La mayor parte de la caída se debió a que no hubo envíos de biodiésel, lo que afectó al segmento de otros productos químicos. También incidieron en el desempeño exportador las menores ventas de litio y desodorantes a Estados Unidos, China y Brasil. Este escenario comenzó a revertirse en marzo con el retorno de las exportaciones de biodiésel a Europa, tras las negociaciones realizadas por el Gobierno para la reapertura de este mercado.

#### IPI - SUSTANCIAS Y PRODUCTOS QUÍMICOS



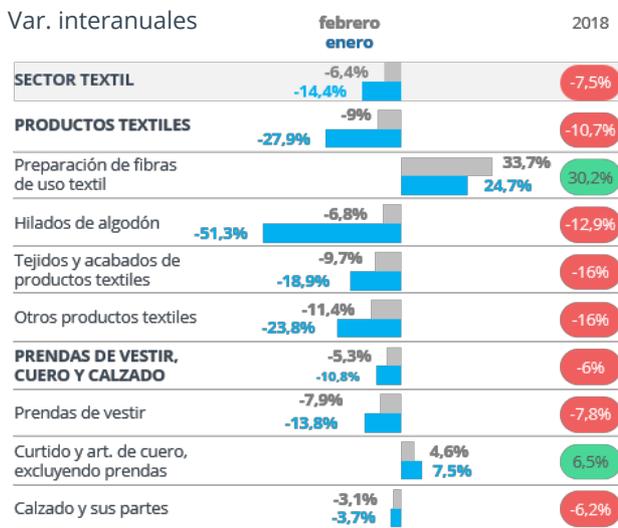
Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de INDEC.

### El sector textil continúa desacelerando su caída, con crecimiento en fibras y cuero

La baja de febrero fue del 6,4% frente al mismo mes de 2018, más moderada que la de enero (-14,4%). Preparación de fibras de uso textil tuvo un nuevo crecimiento, vinculado a los resultados de la campaña algodonera y al impulso exportador tanto de este cultivo (+325% interanual en el primer bimestre) como de lanas elaboradas (+10,7%). Curtido y artículos de cuero creció en febrero manteniendo el desempeño de 2018 asociado a un incremento de la faena (+6,5% en 2018) y a mayores exportaciones de cueros y pieles enteros de bovino en lo que va de 2019. El segmento hilados de algodón moderó significativamente su ritmo de caída (de -51,3% en enero a -6,8% en febrero), lo que sugiere que habría encontrado un piso.

La mesa sectorial avanza para acompañar al sector. A fines de marzo se realizaron tres submesas en las que se expusieron acciones concretas según las necesidades y potencialidades de cada segmento: calidad e internacionalización, orientada a fomentar entre otros puntos el comercio interno y externo, la formalización laboral y la eficiencia energética; industria 4.0, con foco en la difusión, sensibilización y capacitación a empresas; y fomento al consumo, con énfasis en impulsar la Semana de la Moda, dado su éxito en 2018.

#### IPI - SECTOR TEXTIL



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

## INDUSTRIA MANUFACTURERA | Alimentos y bebidas, febrero de 2019

### La producción de alimentos y bebidas se mantuvo estable en febrero

Luego de tres caídas consecutivas, el bloque podría mostrar una recuperación en los próximos meses.

**La variación fue del -0,1% con respecto a febrero de 2018, un buen desempeño teniendo en cuenta una base de comparación alta.** El rubro de carne aviar es uno de los que muestran dinámicas más positivas. Tanto la faena como la producción aumentaron en torno al 13% en el primer bimestre de 2019 con respecto al mismo período del año pasado. A la vez, el consumo subió 12%, mientras que las exportaciones crecieron 11% y las importaciones cayeron más de 20%.

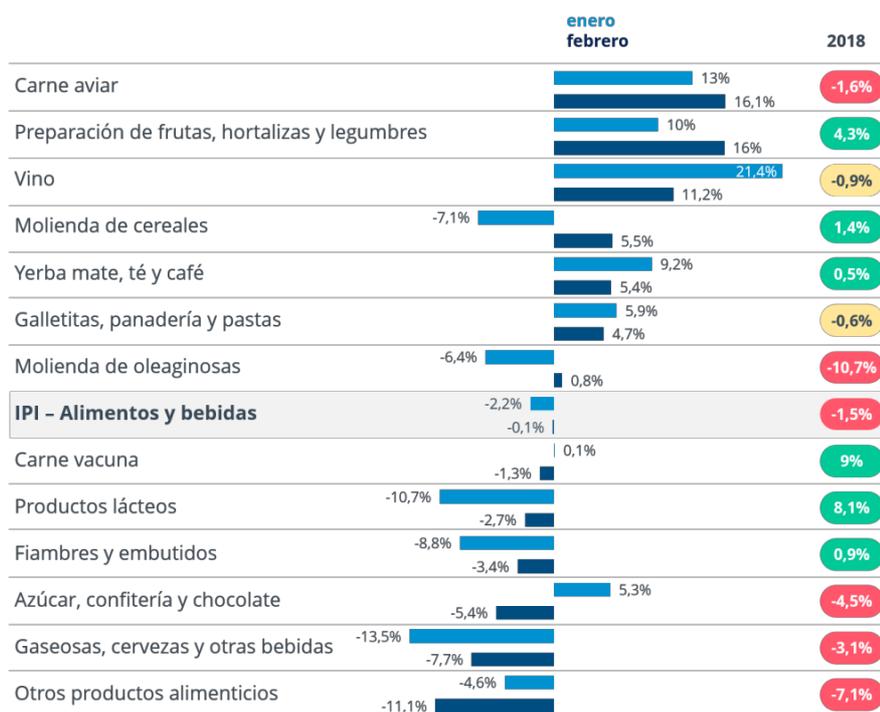
**Los vinos consolidaron su crecimiento tanto en el mercado interno como en el externo.** Al buen desempeño de las exportaciones de vino a granel desde mediados de 2018 se sumó la suba en los envíos de vino embotellado, de mayor valor agregado y precio. El consumo interno revirtió en diciembre un año de caídas consecutivas y, con el dato de febrero, ya son tres los meses de crecimiento interanual seguidos.

**Febrero fue el puntapié inicial para el crecimiento de la molienda de oleaginosas, con una expansión interanual que puso fin a las caídas en 18 de los últimos 24 meses.** Ya superados los efectos de la sequía, y con una producción esperada en torno a los 55 millones de toneladas, habrá una considerable mejora en la molienda. Su magnitud dependerá del ritmo de liquidación de la producción, ya que la demanda externa de subproductos de soja continúa firme, mientras que la importación de poroto en China sería inferior a la esperada.

**El sector de carne vacuna cayó 1,3% con respecto al mismo mes del año pasado.** Si bien hubo una leve retracción de la faena en lo que va de 2019, el sector muestra dinamismo, principalmente en el mercado externo. Por su parte, la producción de gaseosas, cervezas y otras bebidas cayó en febrero por la baja en las ventas de gaseosas.

#### IPI - ALIMENTOS Y BEBIDAS

Var. interanuales



## SECTOR PRIMARIO | Agro, ciclo 2018/19

# Continúan los buenos pronósticos para la campaña 2018/19 y la cosecha récord sería mayor que lo esperado

La Secretaría de Agroindustria estima 145 millones de toneladas para el ciclo actual, un incremento de casi 30% respecto de la campaña anterior, que estuvo afectada por la sequía.

**La cosecha estimada es 6% mayor que la última campaña récord (2016/17).** Este nuevo máximo beneficiará a otros sectores, como el de maquinaria agrícola y contratistas, el transporte de granos en camión y tren, los agroquímicos y la actividad portuaria, entre otros.

**De acuerdo con las proyecciones de Agroindustria, la producción de soja alcanzaría las 56 millones de toneladas,** casi 50% más que en el ciclo anterior, cuando fue el grano más afectado por la falta de lluvias. Las 18 millones de toneladas extra permitirán a los productores hacer frente a las deudas contraídas en 2018. Además, generarán una suba de la molienda y, en consecuencia, de las exportaciones de subproductos de la oleaginosa.

**En el caso del maíz, las estimaciones dan cuenta de un nuevo récord histórico de 55 millones de toneladas,** un crecimiento del 27% respecto del ciclo anterior y 5 millones de toneladas por encima de la última marca histórica, en 2016/17. Este cereal es la principal fuente de alimentación de los sectores pecuarios, como bovinos, porcinos y aves. En 2018, su precio aumentó como resultado de la escasez de oferta generada por la sequía, sumada a los movimientos del tipo de cambio. Esto elevó los costos de alimentación para los productores ganaderos, los tamberos, los engordadores de pollos o los criadores porcinos, lo que derivó en una pérdida de rentabilidad. La mayor oferta estimada para este ciclo beneficiará al mercado interno generando estabilidad en la cotización, además de que permitirá una suba de las exportaciones, que Agroindustria estima en unas 30 millones de toneladas.

### SOJA

56 millones de toneladas (2018/19)

+50%

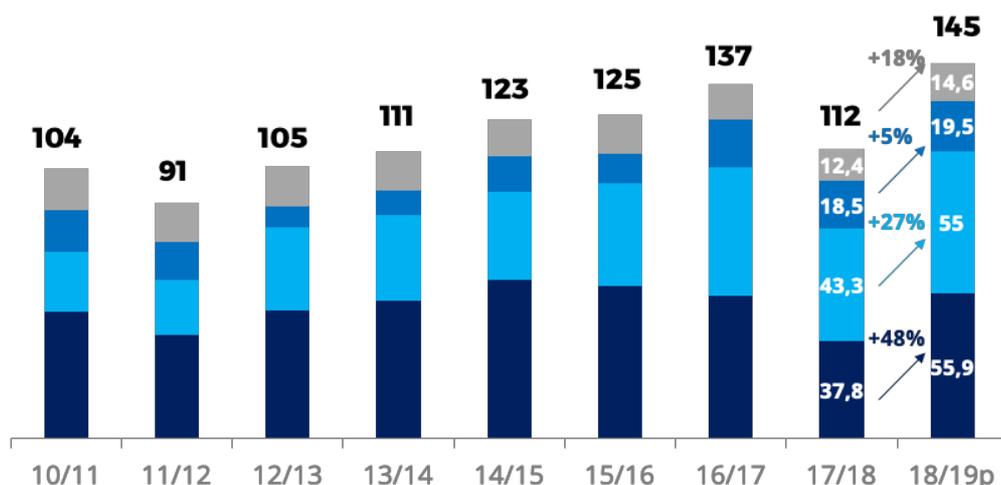
### MAÍZ

55 millones de toneladas (2018/19)

+27%

### PRODUCCIÓN TOTAL DE GRANOS

En millones de toneladas; ciclo 2010/11 a proyecciones 2018/19



## COMERCIO EXTERIOR | Exportaciones, marzo de 2019

# La balanza comercial mostró un superávit por séptimo mes seguido

Las exportaciones disminuyeron 5%, con una baja del 5,2% en los precios y un aumento del 0,3% en las cantidades. Las importaciones cayeron 34%. Así, el saldo comercial mejoró significativamente y pasó de un déficit de US\$ 2.373 millones en el primer trimestre de 2018 a un superávit de US\$ 2.016 millones en el primer trimestre de 2019.

La baja en las ventas externas se debió a los menores envíos de manufacturas agropecuarias e industriales. En contraposición, las ventas de combustibles y energía fueron las únicas que crecieron en marzo, impulsadas por los mayores envíos de fueloil fundamentalmente a Estados Unidos y Países Bajos.

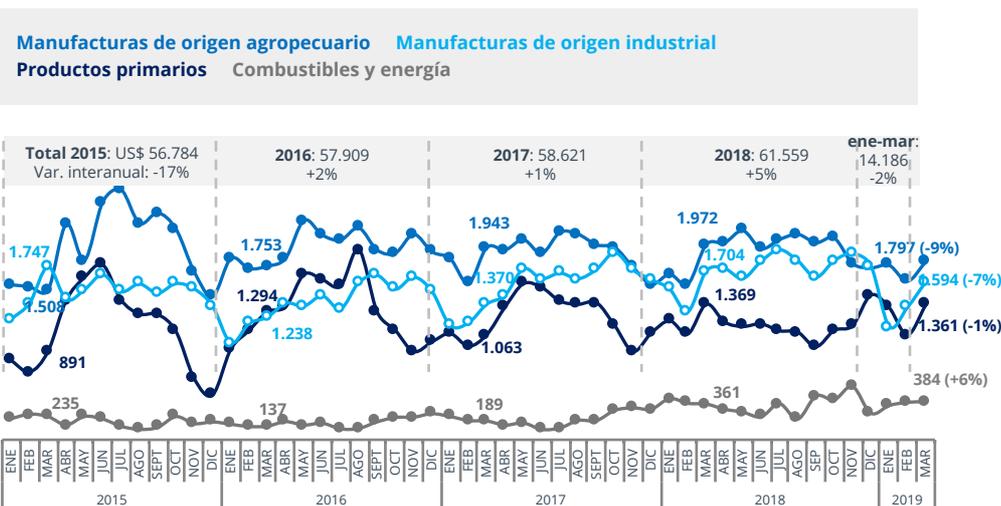
### EVOLUCIÓN DE EXPORTACIONES, IMPORTACIONES Y SALDO COMERCIAL

Millones de dólares; enero de 2015 a marzo de 2019



### EVOLUCIÓN DE LAS EXPORTACIONES POR GRANDES RUBROS

Millones de dólares; enero de 2015 a marzo de 2019



Para mejorar la inserción internacional de las PyMEs, el Gobierno realizó actualizaciones en Exporta Simple, sumando nuevos operadores logísticos y eliminando el límite de peso para los envíos.

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

## COMERCIO EXTERIOR | Exportaciones, marzo de 2019

**Los envíos de manufacturas agropecuarias representaron el 35% del total exportado en el mes.** La caída del rubro se debió a las menores ventas de pellets de soja (-12%) y de grasas y aceites (-8%). Dentro de grasas y aceites, la mayor incidencia la tuvieron los menores envíos de aceite de soja (-26%) a India y Perú; sin embargo, aumentaron las ventas de aceite de girasol. En cambio, continúa el buen desempeño de ventas de carne bovina, deshuesada y congelada (+21%) fundamentalmente a China.

**Las exportaciones de manufacturas industriales retrocedieron 7% y representaron el 31% de las ventas realizadas en el mes.** Los productos químicos y los metales comunes explicaron la mayor parte de la caída del rubro. Dentro del primero, disminuyeron las ventas de carbonato de litio, desodorantes, herbicidas y glicerol; por otro lado, luego de dos meses sin exportaciones de biodiésel, en marzo hubo ventas por un total de US\$ 46 millones (-3%) con destino a Países Bajos. Dentro de metales comunes, disminuyeron los envíos de aluminio a Estados Unidos. En contraposición, crecieron las exportaciones de piedras y metales preciosos, impulsadas por las mayores ventas de plata en bruto (31%).

**Las exportaciones de productos primarios cayeron 1% en marzo y representaron el 27% del total exportado en el mes.** La caída fue explicada por las menores ventas de frutas frescas, en particular peras (-37%), y de minerales metalíferos, por la falta de ventas de cobre ante el proceso de reconversión productiva de la minera Alumbraera, que planea reanudar la producción para 2020. También cayeron los envíos de hortalizas y legumbres, en mayor medida los de ajo, porotos y garbanzos. Entre los rubros que crecieron, cereales tuvo el impulso del maíz (+39%), la cebada cervecera (+2%) y el arroz (+256%), pese a la caída del 30% en las ventas de trigo; y semillas y frutos oleaginosos, de las semillas de girasol (+198%), principalmente a Turquía, que lograron compensar la caída de maníes sin tostar (-54%).

**La evolución de las exportaciones de productos primarios, principalmente cereales y semillas oleaginosas, está estrechamente ligada al calendario de campaña de los cultivos más importantes.** Las ventas externas de la campaña fina (trigo y cebada) se concentran entre los meses de septiembre y enero. Luego de tres meses récord con niveles de exportaciones récord entre diciembre de 2018 y febrero de este año, las exportaciones de trigo y cebada fueron inferiores a las de marzo de 2018. Sin embargo, según estimaciones de la Secretaría de Agroindustria, aún se observarían exportaciones de trigo en los próximos meses. Por su parte, la campaña gruesa (soja, maíz, sorgo y girasol) concentra su cosecha entre febrero y agosto. El mes de marzo fue el mejor de los últimos seis años impulsado principalmente por las ventas de maíz.

### EXPORTACIONES POR PRINCIPALES RUBROS

Marzo de 2019

#### MANUFACTURAS DE ORIGEN AGROPECUARIO

Participación		Millones de dólares	Var. interanual marzo   ene-mar	
100%	<b>TOTAL MOA</b>	1.797	-9%	-1%
42%	Pellets de soja	756	-12%	-12%
20%	Grasas y aceites	352	-8%	25%
13%	Carnes	239	6%	13%
5%	Hortalizas, legumbres y frutas preparadas	85	5%	-2%
4%	Bebidas	73	-4%	-4%
3%	Productos lácteos y huevos	49	-17%	7%
3%	Pieles y cueros	47	-32%	-21%
3%	Productos de molinería	46	-30%	-6%

#### MANUFACTURAS DE ORIGEN INDUSTRIAL

Participación		Millones de dólares	Var. interanual marzo   ene-mar	
100%	<b>TOTAL MOI</b>	1.594	-7%	-10%
40%	Material de transporte terrestre	637	0%	-4%
18%	Productos químicos y conexos	282	-12%	-26%
16%	Piedras y metales preciosos	254	3%	-4%
7%	Máquinas, aparatos y materiales eléctricos	117	-6%	-4%
7%	Metales comunes y sus manufacturas	114	-26%	-18%
5%	Materias plásticas artificiales	79	-26%	-12%
3%	Papel, cartón, impresos y publicaciones	41	0%	8%

#### PRODUCTOS PRIMARIOS

Participación		Millones de dólares	Var. interanual marzo   ene-mar	
100%	<b>TOTAL PRODUCTOS PRIMARIOS</b>	1.361	-1%	4%
71%	Cereales	962	9%	10%
11%	Pescados y mariscos sin elaborar	156	0%	4%
5%	Frutas frescas	63	-38%	-29%
4%	Semillas y frutos oleaginosos	53	4%	35%
3%	Hortalizas y legumbres sin elaborar	43	-37%	-22%
2%	Minerales metalíferos	24	-53%	-49%

## COMERCIO EXTERIOR | Exportaciones por regiones, febrero de 2019

### El NEA y la región Centro aumentaron sus exportaciones gracias a la recuperación del agro y a las economías regionales

NEA

+10%



En el primer bimestre, el desempeño exportador del NEA mejoró frente al mismo período del año pasado, gracias a mayores envíos de economías regionales como la foresto industria (+52%), el arroz (+72%) y el algodón (+329%).

CENTRO

+3%



El aumento en los envíos de la región Centro, que representa más del 70% del total exportado, respondió a la recuperación del agro. Solo Córdoba tuvo una caída, que fue del 6% y se debió al desempeño del sector automotriz. La campaña de trigo resultó en mejores exportaciones agrícolas y las perspectivas para la región son positivas por la campaña gruesa (soja, maíz y girasol).

CUYO

-10%



PATAGONIA

-10%



En Cuyo y la Patagonia la baja se debió a las menores ventas externas de metales no ferrosos. Por el contrario, en Neuquén las exportaciones aumentaron 108% por los envíos de gas a Chile; en Santa Cruz, 6% por el aceite crudo de petróleo; y en Mendoza, 3% por el complejo petroquímico.

NOA

-22%



La caída en el NOA fue consecuencia del retroceso en los complejos minero y oleaginoso. La provincia más afectada fue Catamarca por la menor producción de cobre y oro, seguida por Jujuy por menores ventas de plata al exterior. El aumento de las exportaciones de litio en ambas provincias no fue suficiente para compensar esta situación.

Las proyecciones para los próximos meses son positivas por la cosecha de granos, luego de la sequía de 2018, y la mejora en el tipo de cambio multilateral. A estos factores se suma la continuidad de políticas específicas como Exporta Simple, herramienta que facilita la logística a emprendedores y PyMEs para que exporten sus productos a cualquier parte del mundo. Desde su lanzamiento en 2017, más de 760 PyMEs realizaron más de 4.600 operaciones a través de esta plataforma. En abril se eliminó el límite de peso por envío.

Se presentó oficialmente Buy Argentina, una plataforma online que nuclea todos los servicios comerciales gratuitos para el exportador y que relaciona la oferta argentina con importadores del resto del mundo.

#### EXPORTACIONES POR REGIÓN

Acumulado enero-febrero de 2019

Participación		Var. interanual	Millones de dólares
1%	CABA	17%	69
2%	NEA	10%	146
73%	Centro	3%	6.587
12%	Patagonia	-10%	1.051
5%	Cuyo	-10%	435
5%	NOA	-22%	406

Nota: en las exportaciones resta detallar los rubros indeterminado, extranjero y plataforma continental, que suman entre los tres el 2% restante.

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

## COMERCIO EXTERIOR | Importaciones y tipo de cambio real multilateral, marzo de 2019

### Las importaciones volvieron a caer en marzo

Todos los usos económicos retrocedieron.

La caída se debió mayormente al descenso en las compras de bienes de capital, sus partes y accesorios, y de bienes intermedios. La baja en bienes de capital respondió a las menores importaciones de camiones, maquinaria para la minería y construcción, y maquinaria agropecuaria. Por su parte, el descenso de bienes intermedios se explicó sobre todo por la caída de las compras de poroto de soja, que fue del 32% en relación con el mismo mes de 2018; esto responde a que la comparación se realiza contra un mes afectado por la sequía, que llevó a la necesidad de importar este producto.

#### IMPORTACIONES POR USOS ECONÓMICOS

2019

Participación		Var. interanual marzo	Millones de dólares	Var. interanual ene-mar
100%	<b>IMPORTACIONES TOTALES</b>	-34%	3.953	-28%
9%	Combustibles	-19%	351	-23%
36%	Bienes intermedios	-21%	1.424	-12%
13%	Bienes de consumo	-33%	522	-32%
20%	Piezas y accesorios para bienes de capital	-37%	791	-26%
16%	Bienes de capital	-46%	629	-40%
5%	Vehículos automotores para pasajeros	-58%	211	-54%

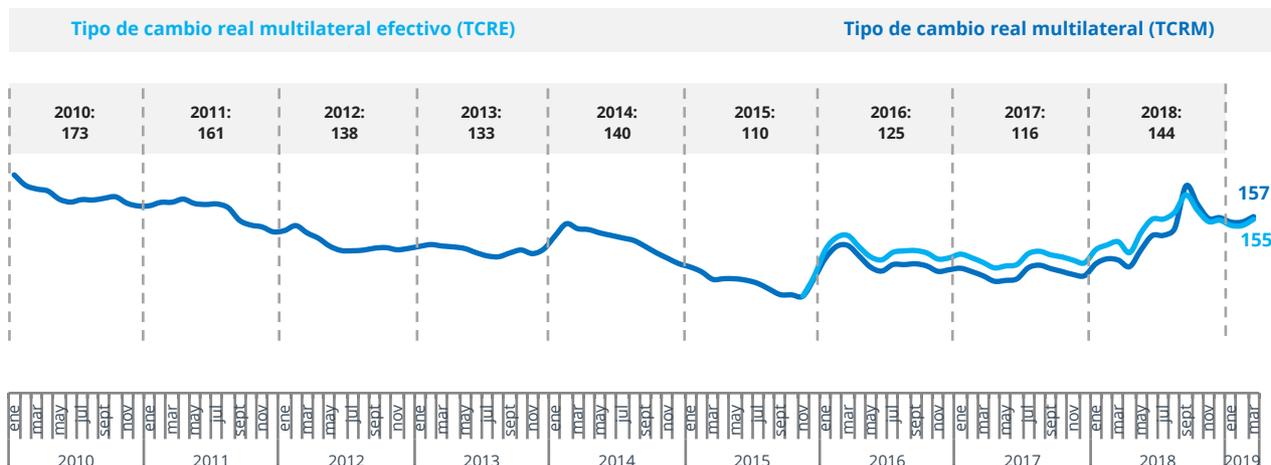
Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de INDEC.

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

El tipo de cambio real multilateral creció 25% frente a marzo de 2018, y más del 57% con respecto a diciembre de 2015. En tanto, el tipo de cambio real efectivo (TCRE), ajustado por derechos y reintegros de exportación, aumentó 12% frente al mismo mes del año anterior. Por su parte, el tipo de cambio real bilateral con Brasil se depreció 19% frente a marzo de 2018. En términos sectoriales, alimentos procesados, sustancias químicas básicas y cultivos, que representan más del 55% 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 2010 a marzo de 2019



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

## COMERCIO EXTERIOR | Principales socios comerciales

# Las perspectivas de crecimiento de los principales socios comerciales mejoran hacia 2020, tras un 2019 de enfriamiento a nivel mundial

Después de un buen 2017, el crecimiento de la economía mundial se desaceleró. Durante el segundo semestre de 2018, las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, el endurecimiento de la política monetaria estadounidense y la pérdida de optimismo de los mercados financieros afectaron la demanda externa y empujaron a recalcular a la baja el crecimiento esperado para 2018 y 2019.

Nuestros principales socios comerciales sufrieron el impacto de esta coyuntura global. Brasil, el destino de una quinta parte de nuestras exportaciones, creció 1,1% en 2018. Se prevé que acelere su crecimiento durante este año y el siguiente (+2,1% y +2,5%), aunque a menor ritmo que el anteriormente proyectado. Mientras, China, el segundo socio en importancia, crecerá 6,3% en 2019 y tendrá una pequeña desaceleración el año siguiente (+6,1%). Por su parte, se estima que el crecimiento de Estados Unidos desacelerará en 2019 y 2020 (+2,3% y +1,9%). Estos tres principales socios comerciales comprenden un tercio de las exportaciones argentinas.

Las perspectivas para 2020 muestran una mejora. El crecimiento de los principales socios comerciales de Argentina acelerará más que el del resto del mundo. Así, la brecha entre unos y otros se reduciría a 0,7 p.p., la menor desde 2014.

### ÍNDICE SINTÉTICO DE ACTIVIDAD ECONÓMICA DE LOS PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES DE ARGENTINA

Según su participación en exportaciones y estimaciones de crecimiento



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

## La economía de Brasil creció en febrero, aunque se recortaron las proyecciones anuales

Sin embargo, la actividad se contrajo en la comparación mensual.

La actividad económica de Brasil subió 2,5% en relación con febrero de 2018, una suba más pronunciada que el registro interanual de enero. En el primer bimestre acumuló una expansión del 1,7%. No obstante, en la medición mensual bajó 0,7%, la segunda caída consecutiva y la más profunda desde mediados de 2018. Este desempeño fue resultado de un comportamiento sectorial heterogéneo: la industria mostró una recuperación al crecer tanto en la medición interanual como en la mensual, mientras que el comercio se expandió con respecto a un año atrás gracias a las compras por los preparativos del Carnaval de marzo, aunque se mantuvo estable en la comparación mensual. La debilidad de la actividad económica fue marcada por el sector de servicios, que se contrajo por segunda vez consecutiva en la comparación mes a mes.

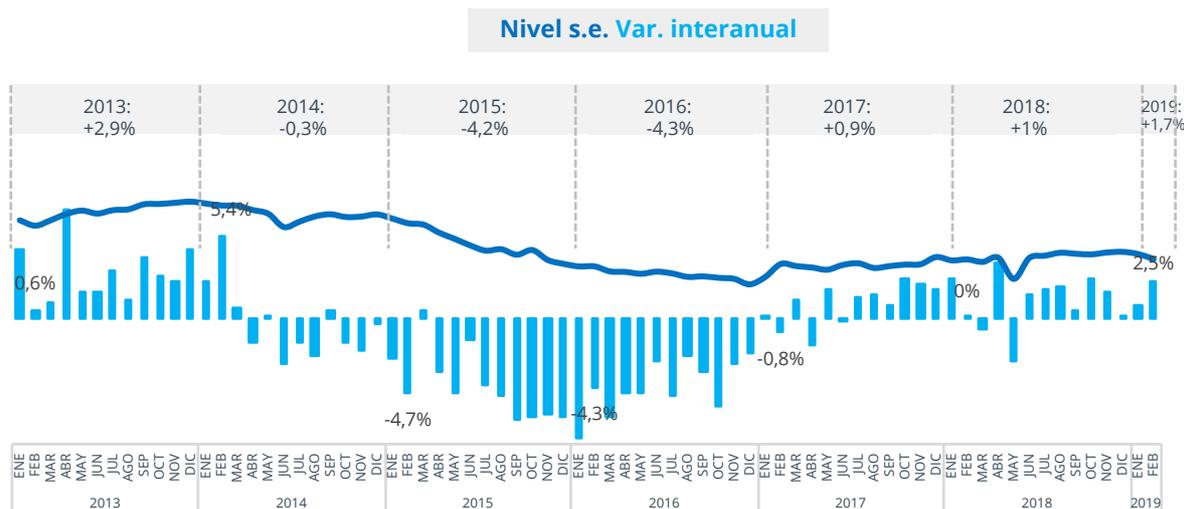
### Brasil espera una recuperación económica más moderada.

Según la encuesta del Banco Central de Brasil, las expectativas de mercado proyectan un crecimiento económico de 1,7% para el cierre de año, 0,3 p.p. menos que lo estimado el mes anterior. Aun así, se trata de 3 años consecutivos de expansión, algo que no sucedía desde 2011-2013.

## COMERCIO EXTERIOR | Principales socios comerciales

### ACTIVIDAD ECONÓMICA DE BRASIL

Enero de 2013 a febrero de 2019



Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de Banco Central de Brasil.

## La industria manufacturera brasileña creció luego de tres meses en baja

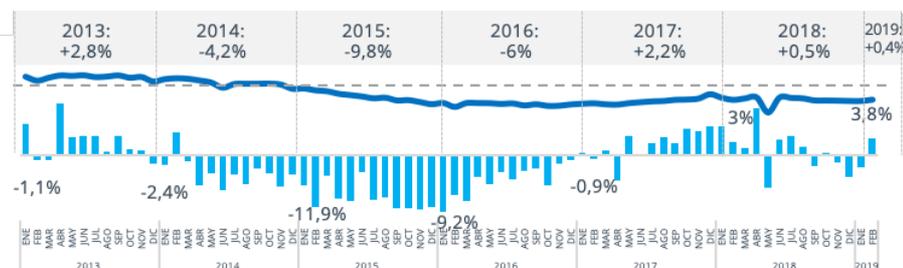
El mejor ritmo productivo se difundió en 17 de los 26 sectores.

**La industria manufacturera de Brasil creció 3,8% con respecto a febrero de 2018 y acumuló un alza de 0,4% en el primer bimestre del año.** La actividad industrial del mes se vio influenciada por dos días hábiles más que en el mismo mes del año anterior por los feriados de Carnaval. En la medición mensual subió 1% frente a enero y fue el crecimiento más elevado desde junio de 2018, interrumpiendo así nueve meses de retrocesos. No obstante, permanece en niveles de principios de 2018, 18% por debajo del máximo histórico alcanzado en marzo de 2011. Los bienes de consumo durable y de capital tuvieron los mayores incrementos interanuales mientras que los de consumo semi y no durable crecieron, aunque a un ritmo menos pronunciado. Los bienes intermedios mostraron una leve baja.

**Al incluir las actividades extractivas, la industria mostró un crecimiento más moderado en febrero, de 1,9% interanual y 0,7% mensual.** Esto se debió principalmente a que la actividad de minería de hierro reflejó los efectos de la ruptura de una represa de desechos en la región de Brumadinho.

### INDUSTRIA MANUFACTURERA DE BRASIL

Enero de 2013 a febrero de 2019



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

Según la encuesta del Banco Central de Brasil, las expectativas de mercado proyectan un crecimiento industrial de 1,7%, 0,6 p.p. menos que lo proyectado un mes atrás.

## COMERCIO EXTERIOR | Principales socios comerciales

La producción de vehículos automotores, remolques y carrocerías, tras dos meses en baja, impulsó el alza por la fabricación de automóviles, camiones, remolques y semirremolques, y autopartes. Otras contribuciones relevantes fueron la de la industria de coque, productos derivados del petróleo y biocombustibles, que registró la mayor expansión en siete meses; y la de productos alimenticios, que creció luego de 11 meses. En tanto, los sectores de celulosa, papel y sus productos; productos de madera; metalurgia y equipamientos de informática; y productos electrónicos y ópticos tuvieron desempeños negativos.

El desempeño industrial respondió a la mejora en la evolución de la demanda interna. En febrero, las ventas minoristas aumentaron casi 8%, el registro más alto en 10 meses. Todos los rubros crecieron, a excepción de libros, periódicos y revistas: entre los rubros en alza, las mayores subas fueron las de vehículos, motos y autopartes, material de construcción y artículos de uso personal y doméstico. Al igual que la producción industrial, las mayores ventas estuvieron influenciadas positivamente por el Carnaval, debido a que en febrero de 2019 hubo dos días hábiles más que en el mismo mes de 2018. No obstante, el mercado de trabajo no termina de recuperarse: en el último trimestre móvil a febrero, la tasa de desempleo se ubicó en el 12,4%, la mayor de los últimos nueve registros, y afectó a 13,1 millones de personas.

### VENTAS MINORISTAS DE BRASIL

Enero de 2013 a febrero de 2019



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

Los datos adelantados del mercado automotriz sugieren que la mejora de la actividad industrial no terminó de consolidarse. En marzo se produjeron unos 241.000 vehículos, 10% menos que en el mismo mes de 2018, tras la suba de febrero (+20% interanual). La retracción respondió a las menores exportaciones (se exportaron 39.000 unidades, una baja de alrededor del 42%) dada la demanda debilitada desde Argentina, uno de sus principales socios comerciales. También se vio afectada por los menores días hábiles debido al Carnaval, una huelga ante la amenaza de cierre de dos plantas y la inundación de otra. En tanto, la demanda interna contribuyó positivamente a la producción: las ventas de autos de origen brasileño (unas 186.000 unidades) aumentaron 2% frente a marzo de 2018, aunque fue la menor suba en ocho meses.

### INDUSTRIA AUTOMOTRIZ DE BRASIL

Var. interanual

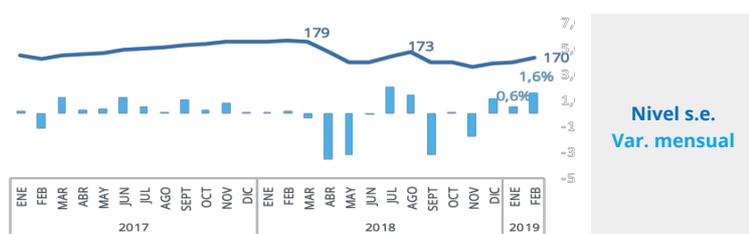


Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de ANFAVEA.

# El consumo continúa en baja aunque muestra señales de amesetamiento

## ÍNDICE MENSUAL ADELANTADO DE CONSUMO (IMAC)

Enero de 2017 a febrero de 2019



El consumo sigue teniendo bajas en relación con 2018, aunque en la medición mes a mes muestra algunas señales de amesetamiento. Si bien continúa afectado por el deterioro del poder adquisitivo y las altas tasas de interés, el consumo tuvo en febrero una mejora del 1,6% frente a enero según el Índice Mensual Adelantado de Consumo que elabora la Secretaría de Transformación Productiva. 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.

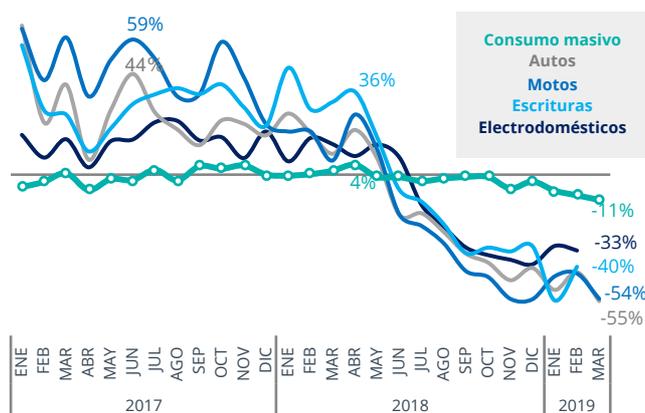
## Se consolida un consumidor selectivo en canales y marcas, que realiza compras más chicas y periódicas, y privilegia las promociones

Los hogares realizaron compras más pequeñas, estiraron la recompra de productos y abandonaron aquellos más prescindibles, eligiendo marcas más económicas y promociones. Así, el consumo masivo acentuó su caída en marzo (-11% respecto al año anterior) debido al aumento de precios del mes. Las canastas de menores bajas fueron cuidado personal (-7%) y alimentos secos (-8%). En el análisis por canales, los almacenes y los mayoristas sostuvieron sus ventas, y la menor caída fue en los autoservicios (-11%). Excepto Cuyo, que tuvo un alza del 15%, todas tuvieron caídas, en menor medida el NOA (-8%). El consumo se redujo en todos los tipos de hogares, que realizaron compras más chicas. Según Kantar, el consumo permanecería en baja en los próximos meses, mostrando una recuperación hacia la segunda mitad del año y cerraría el 2019 con una baja del 2% frente al 2018.

Tras un 2018 récord, las compras de autos, motos e inmuebles mostraron las mayores bajas en los primeros meses del año. En marzo los patentamientos de autos y motos disminuyeron 55% y 54% respectivamente, y en el primer trimestre acumularon bajas del 49% y 47%. Lo mismo ocurrió con las ventas de electrodomésticos: en febrero disminuyeron 33% interanual y acumulan una caída de 32%. En tanto las compras de inmuebles en CABA y provincia de Buenos Aires sumaron en conjunto unas 6.500 escrituras en febrero, 40% menos que un año atrás, aunque una baja menos pronunciada que la del mes anterior (-55%).

## EVOLUCIÓN DEL CONSUMO MASIVO Y DE BIENES DURABLES

Var. interanual; enero de 2017 a marzo de 2019



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 nacional presentó un paquete de medidas para acompañar a los hogares:

- Precios Esenciales: 60 productos de la canasta básica mantendrán sus precios durante al menos seis meses.
- Cortes de carne a precios accesibles en la feria minorista del Mercado Central y en los frigoríficos.
- Beneficios ANSES: descuentos de entre 10% y 25% en supermercados, textiles, línea blanca, construcción y turismo.
- Nuevo llamado del Plan Procrear, con montos más altos y más cuotas.
- Mantenimiento de tarifas de electricidad, gas y transporte para el resto del año, y de telefonía móvil prepaga hasta septiembre.

## PRECIOS Y SALARIOS | Inflación y salario real, marzo de 2019

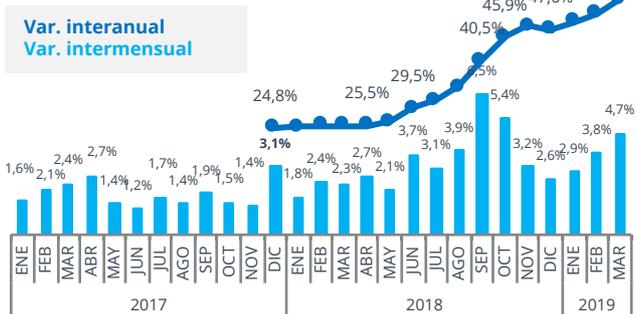
# Para mejorar la capacidad de compra de los hogares, el Gobierno implementa un paquete de acuerdos de precios y tarifas

**La inflación de marzo fue 4,7%.** Los precios regulados aumentaron 4,9%, a un ritmo mayor que en febrero (+3,8%). Lo mismo sucedió con la inflación núcleo, que fue del 4,6% (+3,9%), y los precios estacionales, que subieron 4,8% (+1,9%). Los rubros con mayores incrementos fueron educación (+17,9%), por el aumento en la cuota de los colegios privados; prendas de vestir y calzado (+6,6%), por el inicio del cambio de temporada; alimentos y bebidas no alcohólicas (+6%), por el aumento en la carne vacuna. En términos interanuales, los precios aumentaron 54,7%. También en este caso los regulados fueron los de mayor aumento (+58,9%), seguidos por la inflación núcleo (+55,5%) y los precios estacionales (+40,9%).

**En este contexto, el Gobierno anunció medidas para aliviar el impacto de la suba de los precios en los hogares.** Las principales medidas anunciadas se basan en un acuerdo para mantener los precios de 60 productos esenciales por al menos seis meses y la disposición de no aumentar las tarifas de electricidad, gas y transporte público en lo que resta de año. A su vez, el aumento en la tarifa de gas, previamente estipulado para abril, se escalonará en abril, mayo y junio, con la aplicación de un descuento del 22% durante junio, julio, agosto y septiembre, los meses de mayor consumo.

### IPC NIVEL GENERAL

Enero de 2017 a marzo de 2019



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

### IPC POR COMPONENTES

Enero de 2017 a marzo de 2019



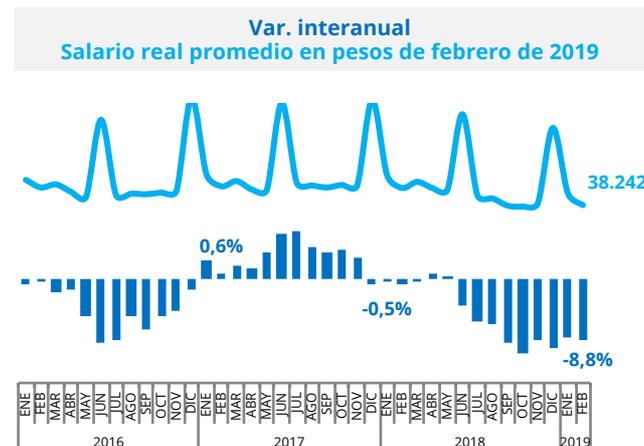
## El salario real se redujo en todos los sectores, excepto intermediación financiera

**La baja interanual fue del 8,8% en el mes y del 8,5% en el primer bimestre.** Los sectores con mayores caídas salariales interanuales fueron servicios de alojamiento y de comida (-18,2%); suministro de agua, cloacas y gestión de residuos (-15%); salud humana y servicios sociales (-14%); e industria manufacturera (-11,8%). En términos nominales los salarios aumentaron 38% con respecto a febrero del año anterior, y 37,5% en el primer bimestre.

**La recomposición del salario real por paritarias mejoraría el poder adquisitivo hacia mitad de año.** Sin embargo, en marzo y abril aún se verificarían caídas interanuales a raíz del impacto de la elevada inflación registrada en dichos meses.

### SALARIO REAL DEL SECTOR PRIVADO

Enero de 2016 a febrero 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.

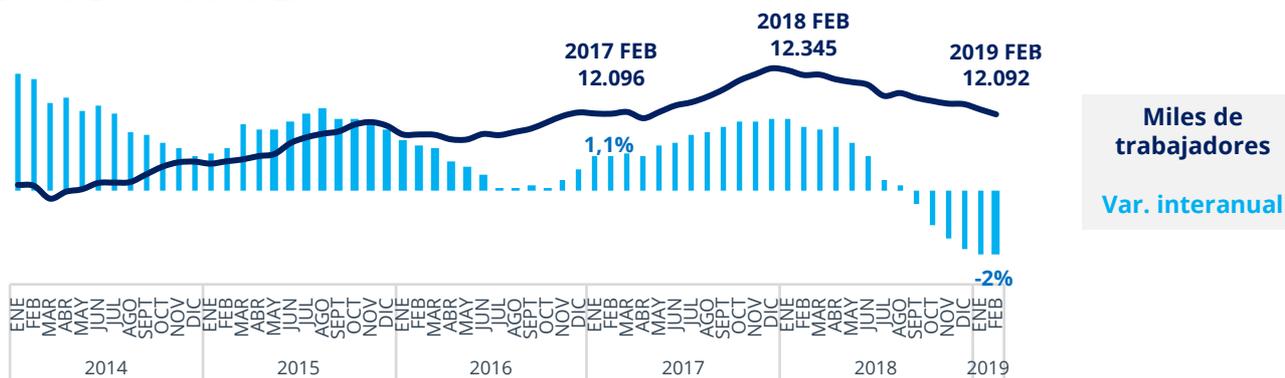
## EMPLEO | Trabajadores registrados, febrero de 2019

# El trabajo registrado disminuyó en febrero frente a un año atrás

En febrero de 2019 hubo casi 12,1 millones de trabajadores registrados, unos 252.500 menos que un año atrás. Así, la baja interanual fue de 2%. Los asalariados registrados privados explicaron la mayor parte de la caída: con unos 159.400 trabajadores menos (-2,5%), se ubicaron por debajo de los 6,2 millones y la baja alcanzó a 9 de los 14 sectores. La industria, el comercio, el transporte y la construcción explicaron principalmente este desempeño. Sin embargo, en la medición mes contra mes, la construcción cumplió en febrero el tercer período consecutivo de aumento, acompañando la mejora de la actividad en general. La explotación de minas y canteras continuó creando empleo por el impulso de la producción hidrocarburífera en Vaca Muerta y, junto con la pesca, el agro y la enseñanza, tuvo los mayores incrementos. A nivel provincial, el empleo aumentó en Neuquén (+3,6%), La Rioja (+1,4%) y Santa Cruz (+1,1%). Las provincias con mayores caídas fueron Tierra del Fuego (-9,4%), Formosa (-7,3%), y Chaco (-6,7%).

### EVOLUCIÓN DE LA CANTIDAD DE TRABAJADORES REGISTRADOS

Enero de 2014 a febrero de 2019



### ASALARIADOS REGISTRADOS DEL SECTOR PRIVADO, POR SECTORES

Febrero de 2019

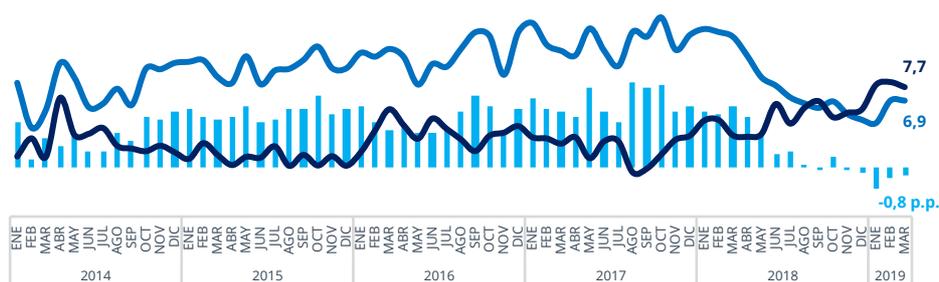
Participación	Var. interanual absoluta	Var. interanual relativa	Miles de trabajadores
1% Explotación de minas y canteras	5.508	7,1%	84
7% Enseñanza	4.551	1,2%	397
5% Agricultura, ganadería, silvicultura y caza	1.564	0,5%	334
0,2% Pesca	703	5,3%	14
1% Suministro de electricidad, gas y agua	266	0,4%	74
0% Sin especificar	-33	-4,5%	1
5% Servicios sociales y de salud	-777	-0,2%	325
3% Intermediación financiera	-1.648	-1%	162
6% Servicios comunitarios, sociales y personales	-4.224	-1,1%	388
5% Hoteles y restaurantes	-10.187	-3,5%	277
14% Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	-10.266	-1,2%	843
7% Construcción	-11.451	-2,5%	446
9% Transporte, almacenamiento y comunicación	-19.552	-3,5%	542
19% Comercio	-44.323	-3,7%	1.141
18% Industria manufacturera	-69.534	-5,8%	1.121
<b>TOTAL</b>	<b>-159.403</b>	<b>-2,5%</b>	<b>6.149</b>

## EMPLEO | Trabajadores registrados, febrero de 2019

Según la Encuesta de Indicadores Laborales, el empleo privado formal de empresas en grandes aglomerados urbanos registró una caída interanual del 2,4% en marzo de 2019. El interior del país y el GBA continúan mostrando trayectorias diferentes: la baja del empleo en el GBA fue del 2,7% interanual mientras que en el interior fue menor: cayó 1,6% frente a marzo de 2018. En las empresas de 10 a 49 empleados la baja fue del 2,7%; en las de entre 50 y 199, del 2,1%; y en las de más de 200, del 2,4%. Por su parte, se redujo 6,9% en la construcción, 4,5% en la industria y 1,4% en comercio y servicios. En tanto, el 6,9% de las empresas indicó que prevé aumentar su dotación de personal (la misma proporción que en febrero), el 7,7% que estima reducirla (8% en enero), y el 85,4% expresó que piensa mantenerla: así, la expectativa de demanda neta de empleo tuvo una mejora y se ubicó en -0,8 p.p..

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

Todos los aglomerados; enero de 2014 a marzo de 2019



La dotación  
aumentará

La dotación  
disminuirá

Expectativas netas

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-OEDE.

## El 23% de los sectores industriales y el 40% de los de servicios crearon empleo en febrero

**En la industria, estos sectores sumaron 8.300 puestos de trabajo frente a un año atrás (+3,9%) y concentraron el 19% del empleo industrial.** La cantidad de sectores que crearon empleo aumentó 1,4 p.p. con respecto a enero, la primera suba desde mayo de 2018. aunque esta proporción disminuyó 18 p.p. con respecto a un año atrás. La producción de alimentos lideró la creación de empleo: la de carne (que mantiene su dinamismo desde comienzos de 2018) realizó el mayor aporte, seguida por la preparación de frutas, hortalizas y legumbres, y la elaboración de pescado. Por su parte, el empleo en la elaboración de aceites y grasas de origen vegetal (+0,7%), y en la construcción y reparación de buques y embarcaciones (+4%) aumentó luego de 13 y 35 meses en baja respectivamente; en tanto, en la fabricación de equipo eléctrico (-0,1%) se redujo por primera vez en un año.

**Dentro de los servicios, los sectores con creación neta de empleo sumaron 55.100 puestos de trabajo (+2,9%) y representaron el 46% del empleo total.** La cantidad de sectores que crearon empleo aumentó 2,6 p.p. con respecto a enero, la primera suba en un semestre, aunque esta proporción disminuyó más de 18 p.p. con respecto a un año atrás. Los sectores que generaron más empleo fueron principalmente los de comercio minorista de equipos de uso doméstico, servicios informáticos, enseñanza y transporte ferroviario.

### SECTORES CON MAYORES VARIACIONES EN EMPLEO

#### INDUSTRIA



Alimentos, cueros, fabricación de productos metálicos, fabricación y reparación de maquinaria y equipo.



Calzado, confección, productos alimenticios, plásticos, metales, aparatos de uso doméstico, químicos, hilados y tejidos.

#### SERVICIOS



Servicios de: venta minorista de equipos de uso doméstico, programación y consultoría informática, enseñanza superior, transporte ferroviario, limpieza de edificios, enseñanza inicial y primaria.



Servicios de: venta minorista en comercios, administración pública, transporte automotor, expendio de comida y bebidas, venta de vehículos automotores, obtención y dotación de personal, personales, venta mayorista de artículos de uso doméstico, venta mayorista de alimentos, bebidas y tabaco.

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