



# MONITOR DE LA ECONOMÍA REAL

EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DE LA ACTIVIDAD PRODUCTIVA

NOVIEMBRE DE 2018

## RESUMEN EJECUTIVO

**La actividad económica cayó en septiembre con un desempeño heterogéneo sector por sector.** En septiembre el estimador mensual de actividad económica evidenció una baja ante el incremento de la volatilidad cambiaria. No obstante, este escenario encontró un límite en la definición de la nueva estrategia monetaria y la confirmación de un horizonte financiero despejado y de consolidación fiscal. Los sectores dinámicos pusieron un piso a los efectos de una demanda interna débil y un aumento en el costo de financiamiento. El dinamismo exportador, el agro, ante los primeros resultados de la buena campaña 2018/2019; el impulso de la producción de gas y petróleo no convencional y las energías renovables; y las apuestas mineras, continuaron traccionando a lo largo de la cadena productiva, como en el caso de los servicios basados en conocimiento, el turismo, los metales, los agroquímicos, la pesca, las industrias alimenticias, el comercio y la construcción, entre otros. Más allá de ello, la pérdida de dinamismo del mercado interno, ante el menor poder adquisitivo y el pico de inflación de septiembre, impactó en las decisiones de consumo y postergó las de inversión: la industria, la construcción, el comercio y el transporte, entre otros, evidenciaron una caída.

**La baja de la industria manufacturera se difundió a casi todos los sectores por los últimos efectos de la sequía y la debilidad del mercado interno, aunque hay signos de mejora en los vinculados al agro y las exportaciones.** La actividad industrial disminuyó 11,5% en septiembre y acumuló una contracción del 2,1% en lo que va del 2018. Si bien el efecto de la sequía comenzó a moderarse, continuó afectando a los sectores agroindustriales como alimentos y bebidas, por la menor molienda, y a la metalmecánica, por la menor producción de maquinaria agrícola, actividad que además estuvo afectada por el elevado costo del crédito. Su impacto se disipó en la producción de agroquímicos, que creció luego de siete meses en baja ante la cosecha de trigo, que incentivó la producción de fertilizantes, y en la de química básica, que desaceleró su baja. La caída del salario real explicó la menor producción de los sectores vinculados al mercado interno. Fue el caso de automotriz, neumáticos y manufacturas de plástico, alimentos y bebidas (por azúcar y productos de confitería, y gaseosas), químicos (por fibras, plásticos, caucho y productos de higiene), papel y cartón, edición e impresión, y textil. A su vez, el encarecimiento del financiamiento sumó presión sobre algunos sectores como equipo vial y bienes de consumo durable (principalmente línea blanca) y, en menor medida, sobre el sector automotriz, donde un 25% de las ventas se realizan en forma financiada. Por el contrario, las exportaciones y el sector energético sostuvieron la actividad de los metales básicos. A pesar de las dificultades que atraviesan algunos de sus sectores demandantes, la producción volvió a aumentar por el impulso proveniente del desarrollo de áreas energéticas, que utilizan tubos de acero sin costura, y al crecimiento de los envíos al exterior de otros productos tradicionalmente destinados al mercado interno. La industria moderaría su ritmo de caída y encontraría un piso de actividad hacia fin de año, en tanto se acomoden los niveles de stocks.

**Las exportaciones de manufacturas y combustibles compensaron el mal desempeño del complejo cerealero, oleaginoso y minero.** Las exportaciones retomaron el crecimiento en septiembre y, sin cereales, oleaginosas, aceites, biodiésel y minerales, crecieron al 13% interanual. Las ventas externas industriales, descontando el efecto de la caída de biodiésel y oro, crecieron al 11%. Por su parte, combustibles y energía continuó en alza: sus ventas aumentaron el 31% y el 83% en lo que va del año por los envíos de naftas y fuel oil a Brasil y Estados Unidos, principalmente. Las menores ventas de semillas y frutos oleaginosos (-6,5%), cereales (-13%) y cobre (afectado por el proceso de reconversión de La Alumbreira) explicaron una caída de 3% en las exportaciones de productos primarios. Al excluir estos productos, el crecimiento fue de 15% en el mes, impulsado por las colocaciones de pescado y fibras de algodón. Por su parte, los envíos de pellets, carne bovina congelada a China y leche en polvo a Estados Unidos y Argelia impulsaron las exportaciones de manufacturas agropecuarias.



## RESUMEN EJECUTIVO

**El empleo se sostiene a pesar de la caída en la actividad económica.** En agosto la cantidad de trabajadores registrados cayó en 4.484 (0%) con respecto al mismo mes de 2017, y superó levemente los 12,2 millones. El reempadronamiento de los trabajadores bajo el monotributo social agropecuario en julio-agosto implicó una baja puntual de 47.900 trabajadores registrados. Sin este efecto, los trabajadores registrados hubiesen tenido una suba de 43.400 (+0,4%). El empleo privado creció y alcanzó a 9 de los 14 sectores. El sector agropecuario fue el principal creador de empleo en agosto con la incorporación de casi 12.500 trabajadores. Dentro de la industria, casi un tercio de las ramas continúa generando empleo. Por su parte, más de la mitad de los sectores de servicios creó empleo.

**La debilidad del consumo continuó mientras se acentuó la selectividad y se postergaron compras ante la expectativa de una baja en los costos de financiamiento.** Las decisiones de consumo durable continuaron postergándose ante las expectativas de una baja en los costos de financiamiento y una desaceleración en la inflación. Por su parte, el consumo masivo cayó en octubre frente al mismo mes de 2017, explicado en mayor medida por los hogares de menores ingresos. Las segundas y terceras marcas continúan creciendo junto a los almacenes, liderando las ventas frente a la búsqueda de mejores precios y compras más chicas. Ante este contexto la reapertura de negociaciones paritarias para proteger el poder adquisitivo y el bono de fin de año para todos los trabajadores, que se suma al bono para beneficiarios de AUH, constituyen puentes para contener la caída del salario real en un entorno de desaceleración de la inflación.

**Ante un horizonte de estabilidad continuamos sentando las bases para el desarrollo productivo.** La nueva política monetaria evidencia resultados robustos, con un tipo de cambio competitivo y volatilidad acotada; en un entorno de tasas de interés contenidas y a la baja. El acuerdo con el FMI despeja el horizonte financiero, mientras la sanción del Presupuesto refleja el compromiso con la consolidación fiscal y la decisión política de alcanzar el equilibrio preservando la inversión social y la continuidad de las obras de infraestructura. Ambos dan la pauta de una dirección correcta hacia la estabilización de las variables macro que permitirá retomar la senda del crecimiento y visibilizar el efecto de las reformas micro que continuamos trabajando, en una agenda de mediano y largo plazo que no se detiene. Reforzamos el acompañamiento a los sectores productivos, para aliviar el estrés de cadena de pagos, con foco especial en las PyMES, a través de una línea de descuento de cheques para capital de trabajo por un monto de \$22.000 millones a tasas del 38% en bancos públicos y del 45% en entidades privadas, la creación del FONDEP para vehicular los fondos de las compañías de seguros en el financiamiento PyME a través del mercado de capitales, y una nueva línea de prefinanciamiento de exportaciones para PyMEs que otorga créditos de hasta US\$ 200.000, con 365 días de plazo y una tasa anual promedio de 5,5%. También acompañamos a los sectores productivos en forma directa. En el caso del sector textil y de confección, el calzado y la marroquinería estructuramos un paquete de beneficios (aumento del mínimo no imponible y semana de la moda) orientado a incentivar el consumo, aliviar la carga tributaria y mejorar las condiciones de financiamiento y las perspectivas de la actividad. Además, la agenda de reformas estructurales para mejorar la competitividad continúa con el relanzamiento del Sistema Nacional de Calidad, la Agenda Digital 2030, el fortalecimiento de la Ley de Lealtad Comercial, la Ley de Defensa de la Competencia y la instrumentación de reglamentos técnicos y medidas antidumping protegiendo a nuestra industria de las importaciones desleales.

## SEMÁFORO DE LA ECONOMÍA REAL

### Actividad económica

- ▼ El estimador mensual de la actividad económica cayó 5,8% en septiembre frente al mismo mes del 2017 y acumuló una baja del 1,5% en lo que va de 2018. Respecto a la medición mensual (sin estacionalidad), tras el buen desempeño de julio y agosto, cayó 1,9%. El efecto directo de la sequía comenzó a moderarse en el agro, que tuvo la segunda suba consecutiva (+2,2%) tras cinco meses en baja.
- ▼ La industria se contrajo 11,5% frente a septiembre de 2017, fue la quinta baja consecutiva. Entre enero y septiembre descendió 2%.

### Empleo y consumo

- ▲ Con cerca de 4.500 trabajadores menos, el empleo registrado no creció (0%) con respecto a agosto de 2017. El sector privado (+5.400 trabajadores; +0,1%), si bien creció a menor ritmo, lleva un año y medio de subas ininterrumpidas.
- ▼ Las ventas de electrodomésticos cayeron en septiembre por tercera vez (-31% interanual). Entre enero y septiembre retrocedieron 1% con respecto al mismo período de 2017 y se vendieron más de 1,3 millones de unidades. El precio promedio subió 45%.
- El consumo masivo cayó 1% con respecto a octubre de 2017 y fue la sexta caída consecutiva. En lo que va del año no tuvo variaciones.
- ▼ Los patentamientos de autos y motos cayeron en octubre por quinto mes consecutivo (-38% y -45% interanual), por la suba de los precios de los vehículos tras el alza en el tipo de cambio, y el menor financiamiento. Entre enero y octubre acumularon bajas de 6% y 9% frente al mismo período de 2017.
- ▼ El salario real cayó 6,1% frente a agosto de 2017. Entre enero y agosto acumuló una baja del 2,3% frente al mismo período de 2017.
- ▼ La inflación nacional de octubre fue del 5,4% con respecto al mes anterior y se desaceleró frente a la de septiembre. Fue explicada por la suba de los precios regulados (+7,4%). La inflación estacional fue del 6,2% y la núcleo del 4,5%. La inflación acumulada en lo que va del año fue del 39,5%. Con respecto a septiembre de 2017, fue del 45,9%.

### Inversión

- La construcción cayó 4,2% frente a septiembre de 2017 y en lo que va del año acumuló una suba del 6,4%. Los datos de octubre adelantan una nueva baja en el sector. El grupo Construya registró una contracción del 17% y los despachos de cemento tuvieron una baja del 9% (se despacharon alrededor de un millón de toneladas de cemento, 9% menos frente al mismo mes de 2017) aunque la suba entre enero y octubre fue de 1%, con más de 10 millones de toneladas.
- Las importaciones de bienes de capital productivos cayeron 29% en octubre con respecto al mismo mes de 2017 y acumularon una baja del 11% en lo que va del año.

### Sector externo

- Las exportaciones aumentaron 1,4% en octubre frente al mismo mes de 2017; acumularon una suba de 3% en lo que va del año. Sin embargo, al excluir el complejo cerealero, oleaginoso, los aceites, el biodiésel y los minerales, las exportaciones crecieron 13% en el mes y 13% en lo que va del año. Por su parte, las importaciones cayeron 18% en octubre y acumulan una suba del 3% en lo que va del año.
- ▲ Las exportaciones industriales descontando el efecto de la caída del biodiésel y el oro aumentaron 11% en octubre.
- ▲ Las exportaciones argentinas a Brasil aumentaron 9% con respecto a octubre de 2017. En lo que va del año, el crecimiento fue del 20%. Además, la industria manufacturera de Brasil subió 1,2% en el tercer trimestre, por quinto período consecutivo, y acumula en lo que va del año un alza del 2,2%.

## SEMÁFORO DE LA PRODUCCIÓN

-  **TURISMO RECEPTIVO** (cantidad de arribos): **+6%** (enero-septiembre) y **+12%** (septiembre), impulsado por la mayor competitividad cambiaria, que fomentó la llegada de turistas de la región.
-  **SBC** (ventas): **+8%** (enero-septiembre) y **+7%** (septiembre), por el buen desempeño de actividades de apoyo a la actividad primaria, vinculadas a proyectos en Vaca Muerta.
-  **ACERO CRUDO**: **+16%** (enero-septiembre) y **+3%** (septiembre), por el dinamismo de exportaciones de productos no tradicionales. Dato adelantado Cámara Argentina del Acero: -0,2% (octubre).
-  **CARNES ROJAS**: **+10%** (enero-septiembre) y **+1%** (septiembre), por mayores exportaciones, mientras que se moderó el consumo interno.
-  **LÁCTEOS**: **+5%** (enero-septiembre) y **+6%** (septiembre), por mayores exportaciones y un consumo interno estable, aunque con bajas en productos como leche en polvo y quesos.
-  **GASES INDUSTRIALES**: **+3%** (enero-septiembre) y **+5%** (septiembre), por el buen desempeño de metales básicos, su principal demandante.
-  **ALUMINIO PRIMARIO**: **+1%** (enero-septiembre) y **+2%** (septiembre), impulsado nuevamente por las exportaciones.
-  **YERBA MATE Y TÉ**: **+1%** (enero-septiembre) y **+7%** (septiembre), por la mejor disponibilidad de materia prima para industrializar con una mayor zafra que en la campaña anterior.
- 
-  **TURISMO INTERNO** (cantidad de turistas hospedados): **+0,1%** (enero-septiembre) y **-3,5%** (septiembre). En septiembre, se hospedaron en el país 1,3 millones de argentinos (-4,6%) y 329.000 extranjeros (+6,2%).
-  **AUTOMOTRIZ**: **+10%** (enero-septiembre) y **-16%** (septiembre). La caída del mes se debió a la menor demanda interna. Dato adelantado ADEFA: -12% (octubre).
-  **OTROS MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN**: **+6** (enero-septiembre) y **-2%** (septiembre), por el menor dinamismo de la obra pública y, principalmente, privada.
-  **CEMENTO**: **+3%** (enero-septiembre) y **-3%** (septiembre), por menor obra pública y privada. Según datos adelantados de AFCP, los despachos de cemento cayeron 8,9% en octubre.
-  **PAPEL Y CARTÓN**: **+1%** (enero-septiembre) y **-8%** (septiembre) por la menor demanda de edición e impresión.
-  **AGROQUÍMICOS**: **-17%** (enero-septiembre) y **+7%** (septiembre) por menor impacto de la sequía, impulso de la cosecha fina y comienzo de la campaña gruesa.
- 
-  **BEBIDAS**: **-1%** (enero-septiembre) y **-9%** (septiembre), por las menores ventas de gaseosas y vino.
-  **EDICIÓN E IMPRESIÓN**: **-3%** (enero-septiembre) y **-22%** (septiembre), por la menor actividad editorial y la caída de bebidas.
-  **METALMECÁNICA** (sin automotriz): **-5%** (enero-septiembre) y **-21%** (septiembre), por la menor demanda de maquinaria (vial y agrícola), y de otros bienes de capital y autopartes.
-  **QUÍMICOS**: **-5%** (enero-septiembre) y **-5%** (septiembre), por los últimos impactos de la sequía y la caída del mercado interno.
-  **PRODUCTOS DE HIGIENE**: **-5%** (enero-septiembre) y **-18%** (septiembre), por la caída del consumo masivo.
-  **REFINACIÓN DE PETRÓLEO**: **-8%** (enero-septiembre) y **-11%** (septiembre), por paradas de planta.
-  **MOLIENDA**: **-11%** (enero-septiembre) y **-9%** (septiembre), por el bajo procesamiento de oleaginosas debido a la sequía.
-  **INDUSTRIA TEXTIL**: **-11%** (enero-septiembre) y **-25%** (septiembre), por la caída en la demanda interna y el encarecimiento del financiamiento.
-  **NEUMÁTICOS**: **-13%** (enero-septiembre) y **-16%** (septiembre), por la baja en la producción automotriz.

## ACTIVIDAD ECONÓMICA

Estimador Mensual de la Actividad Económica – Septiembre de 2018

# LA ACTIVIDAD ECONÓMICA CAYÓ EN SEPTIEMBRE PERO LOS SECTORES DINÁMICOS CONTINÚAN TRACCIONANDO A SUS CADENAS PRODUCTIVAS

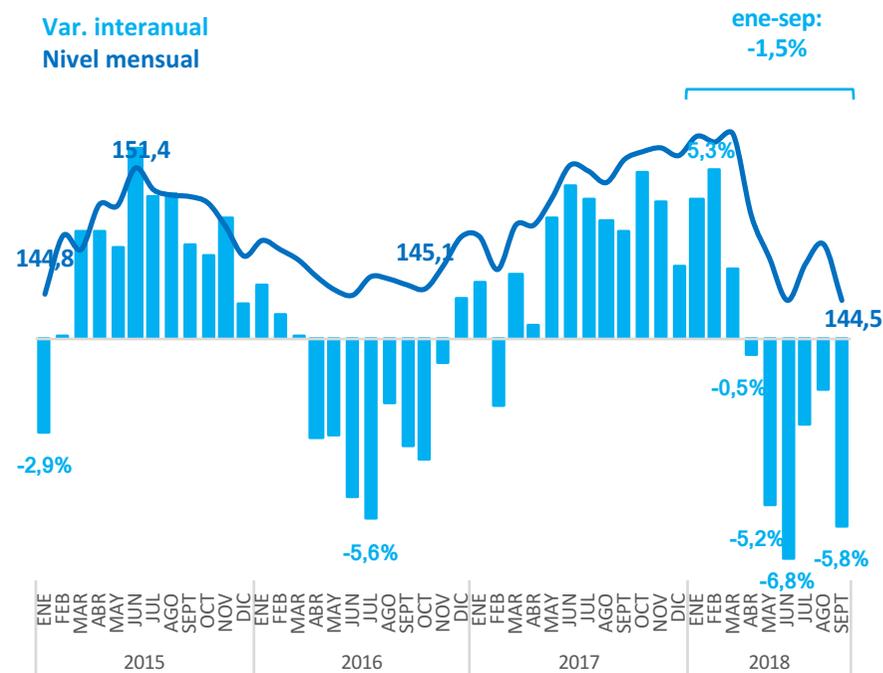
La actividad descendió 5,8% frente a septiembre de 2017. Así, acumuló una contracción del 1,5% en lo que va del año, y del 3,5% en el tercer trimestre. Con respecto a agosto, cayó 1,9%, y en el trimestre evidenció una leve baja del 0,4%.

El desempeño fue heterogéneo entre los sectores, a dos velocidades, con una demanda interna débil y un mercado externo dinámico. El mejor desempeño exportador de algunos sectores industriales por la mayor competitividad, y la mejora del agro, ante los primeros resultados de la buena campaña 2018/2019 estimularon la actividad. Sin embargo, no alcanzaron a compensar la pérdida de dinamismo del mercado interno, ante el menor poder adquisitivo y la aceleración de la inflación de septiembre, que impactó en las decisiones de consumo y postergó las de inversión. Esto se enmarca en un contexto de mayor incertidumbre cambiaria, avances en la negociación con el FMI, y definición de nuevas autoridades y reglas monetarias que se estabilizó en octubre.

De cara al último trimestre, las caídas serían más moderadas que la de septiembre gracias a la estabilización de las principales variables macroeconómicas. Si bien la campaña de trigo dará su impulso hacia fines de año, el PIB cerraría 2018 con una caída de alrededor del 2%.

### EMAE, EVOLUCIÓN HISTÓRICA

Enero de 2015 a septiembre de 2018



## ACTIVIDAD ECONÓMICA

Estimador Mensual de la Actividad Económica – Septiembre de 2018

# UN DESEMPEÑO MIXTO ANTE LA DEBILIDAD DE LA DEMANDA INTERNA Y EL DINAMISMO DEL MERCADO EXTERNO

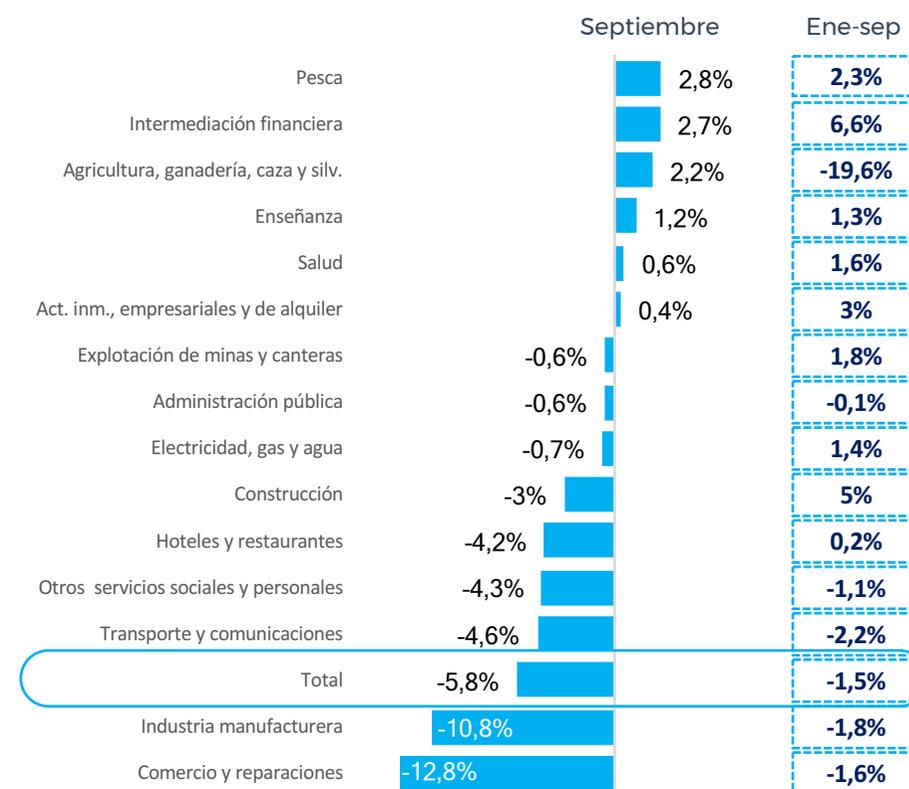
**9 de los 15 sectores cayeron.** La industria (-10,8%), la construcción (-2,9%) y hoteles y restaurantes (-4,2%) retrocedieron a una mayor velocidad que el mes anterior, aunque hay signos de mejora en los vinculados al agro y las exportaciones industriales. Los proyectos petroleros impulsaron la demanda de insumos de la construcción, mientras el turismo receptivo dinamizó al complejo hotelero por la mayor competitividad cambiaria. El comercio (-12,8%) y el transporte (-4,6%) cayeron a mayor ritmo, y acompañaron la baja en la actividad económica y el poder adquisitivo.

**Entre los sectores que mostraron crecimiento, se destacó el agro (+2,2%), que se expandió por segundo mes consecutivo.** Otra suba relevante fue la de pesca (+2,8%, por tercer mes consecutivo), gracias a los mayores desembarques de crustáceos. También se destacaron los aportes de los servicios de intermediación financiera (+2,7%), y las actividades inmobiliarias y empresariales (+0,4%).

**La estabilización de las variables implicará una desaceleración de las caídas en los próximos meses, mientras continuarán destacándose las heterogeneidades al interior de los sectores productivos.** La producción industrial desaceleraría su baja: con el comienzo de la buena cosecha fina y la siembra de la próxima campaña gruesa, el efecto de la sequía comienza a disiparse y a moderar su impacto en la cadena agroindustrial.

### EMAE, POR SECTORES

Var. interanuales; 2018



## SERVICIOS

Ventas internas – Septiembre de 2018

# LA MENOR ACTIVIDAD DEL COMERCIO IMPACTÓ EN LOS SERVICIOS, QUE RETROCEDIERON EN SEPTIEMBRE

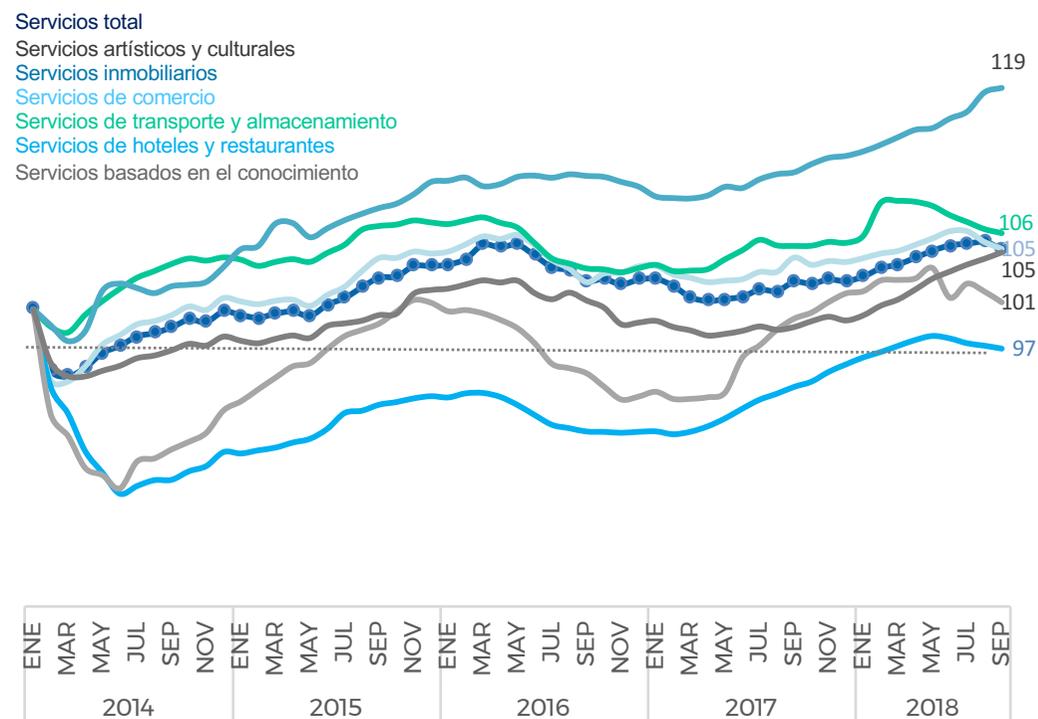
Las ventas internas de servicios disminuyeron 6% en septiembre con respecto al mismo mes de 2017, tras ocho meses consecutivos en alza. Comercio registró la mayor caída (-13%), debido a la venta al por mayor de artículos de uso doméstico y personal, que retrocedió un 62%. La baja de la venta mayorista fue superior a la minorista, lo que indica un posible ajuste en los stocks de las empresas.

Los servicios basados en el conocimiento (SBC) y los inmobiliarios continúan creciendo. En septiembre la subas fueron del 6,5% y 4% respectivamente. Los SBC fueron impulsados por el fuerte crecimiento en Vaca Muerta, mientras que en los inmobiliarios, si bien hay menos operaciones de compra-venta por el encarecimiento del crédito, creció la facturación en moneda local.

Los SBC seguirán creciendo con foco en exportaciones y nuevas tecnologías. El aumento del tipo de cambio brinda mayor competitividad al sector para poder aumentar su capacidad exportadora. Además, el segmento Fintech viene creciendo con fuerza: el BID informó que aumentó el número de emprendimientos en un 61% en el último año, alcanzando un total de 116. En este sentido, se anunciaron inversiones por US\$ 10 millones para minar criptomonedas en Tierra del Fuego.

### VENTAS REALES DE SERVICIOS

Media móvil 12 meses; índice base 100 = enero de 2014; enero de 2014 a septiembre de 2018



## SERVICIOS

Servicios basados en el conocimiento – Septiembre de 2018

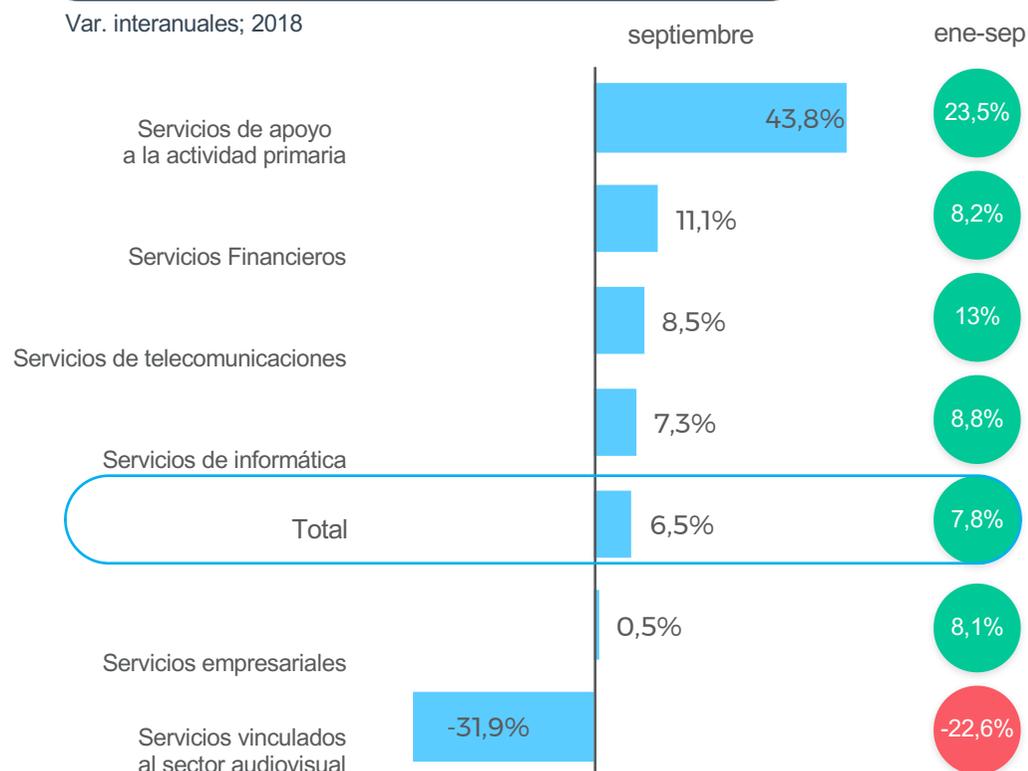
# LOS SBC CRECIERON IMPULSADOS POR LOS DE APOYO A LA ACTIVIDAD PETROLERA Y GASÍFERA

Las ventas internas de SBC crecieron por noveno mes consecutivo. Todos los segmentos, excepto los vinculados al sector audiovisual, aumentaron. Los de apoyo a la actividad primaria mostraron el mayor ritmo por efecto de la producción de petróleo y gas en Vaca Muerta, y de minería en menor medida.

Por la suba del tipo de cambio, el sector se encuentra en condiciones muy competitivas para aumentar las exportaciones. Servicios informáticos tiene mucho potencial para crecer por la mayor competitividad. En el caso de los servicios empresariales, dado que gran parte son exportaciones intrafirma, el aumento del tipo de cambio genera un impacto negativo en el precio (menor costo en dólares), por lo que las exportaciones podrían mostrar una baja. En este sentido, las exportaciones de SBC cayeron un 2% en el primer semestre del año producto la caída en las ventas externas de servicios empresariales (-9%).

Las mayores ventas impactaron en el empleo. Con la suba de septiembre de más de 12.000 empleos registrados (+1% interanual), el empleo sumó 17 alzas mensuales consecutivas.

### VENTAS INTERNAS DE SBC (EN TÉRMINOS REALES)



## SERVICIOS

Evolución del turismo interno – Septiembre de 2018

# LA MAYOR CONECTIVIDAD AÉREA IMPULSÓ LA LLEGADA DE TURISTAS A TRAVÉS DE AEROPUERTOS DEL INTERIOR

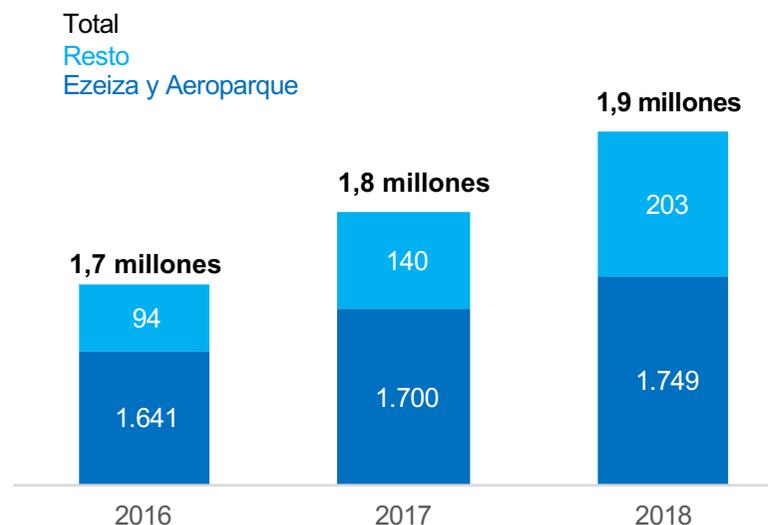
Entre enero y septiembre la cantidad de turistas que llegaron al país vía aeropuertos del interior creció 45%. Esta suba fue 15 veces superior a la de los aeropuertos de Ezeiza y Aeroparque (3%), que sin embargo tuvieron su mayor crecimiento en un año gracias a los Juegos Olímpicos de la Juventud (+9%) y continuaron impulsando el turismo receptivo de octubre. Desde 2016 se abrieron más de 60 rutas aéreas internacionales que conectan ciudades como Córdoba, Rosario, Mendoza, Salta, Tucumán y Bariloche, entre otros, con países como Brasil, Uruguay, Paraguay, Colombia, Chile, Perú, EEUU y España, principalmente.

La mayor competitividad cambiaria fomentó la llegada de turistas de países de la región. Chile mostró el mayor dinamismo intermensual (+30%, en un mes en que ese país tiene muchos feriados) y pasó a representar el 13% de la cantidad de turistas que visitan nuestro país (+4 p.p. que el mes anterior). Brasil sigue siendo el principal origen: uno de cada tres turistas que visitan el país son brasileños, aunque su participación pasó del 34% en agosto al 32% en septiembre.

Entre enero y septiembre, la cantidad de turistas hospedados alcanzó su mayor marca para el período en más de 10 años. Si bien la cantidad de turistas argentinos volvió a caer en septiembre (-4,6%) como consecuencia de la baja en el poder adquisitivo, continúa aumentando la cantidad de extranjeros (+6,2%) impulsada por la mejora competitiva del tipo de cambio. Sin embargo, este aumento no alcanzó a compensar la caída de los primeros, por lo que el total de turista disminuyó 3,5%.

## TURISMO RECEPTIVO POR VÍA AÉREA

Cantidad de turistas extranjeros en miles; enero-septiembre de 2016 a 2018



## ACTIVIDAD INDUSTRIAL

Evolución por sectores – Septiembre de 2018

# LA CAÍDA DE LA INDUSTRIA SE EXTENDIÓ AL SECTOR AUTOMOTRIZ, AUNQUE HAY MEJORAS EN LOS VINCULADOS AL AGRO Y LAS EXPORTACIONES

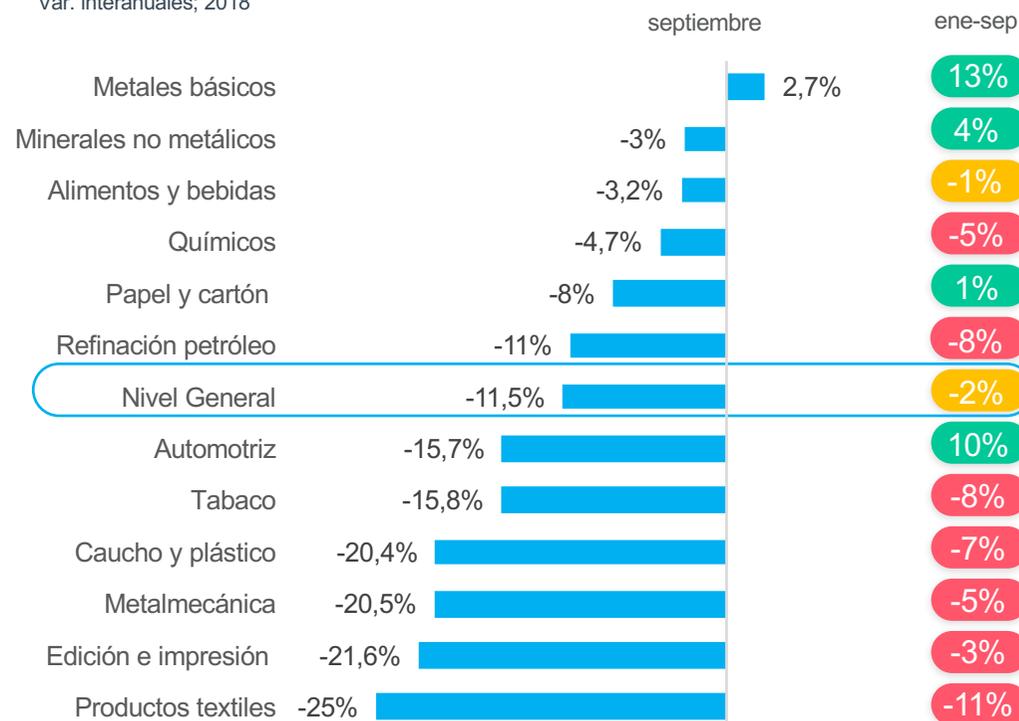
Los efectos de la sequía y la corrección cambiaria explicaron las bajas en un contexto de rebalanceo de expectativas y menor demanda interna. En septiembre, el traslado a precios de la suba del tipo de cambio impactó en el poder adquisitivo, mientras que también se incrementaron los costos de financiamiento, con impacto directo en bienes durables y de capital.

Las dinámicas fueron mixtas al interior de algunos sectores productivos. El efecto de la sequía comenzó a disiparse ante la nueva cosecha fina y la siembra de la próxima campaña gruesa. A su vez, las exportaciones continúan moderando la caída en sectores específicos como metales, automotriz, y alimentos y bebidas (carnes, lácteos y vinos, entre otros).

La industria moderaría su ritmo de caída y encontraría un piso de actividad hacia fin de año. Los efectos de la sequía, que empezaron a disiparse, junto con el impulso de Vaca Muerta, quitarán presión sobre la industria y hacia el cierre de 2018 compensarán parcialmente la menor producción de los sectores que mostraron mayor dinamismo durante el año (metales, autos y minerales).

### EMI, POR SECTORES

Var. interanuales; 2018



## SECTORES INDUSTRIALES

Automotriz – Septiembre de 2018

# LA PRODUCCIÓN AUTOMOTRIZ COMENZÓ A VERSE AFECTADA POR LA CAÍDA DE LA DEMANDA INTERNA

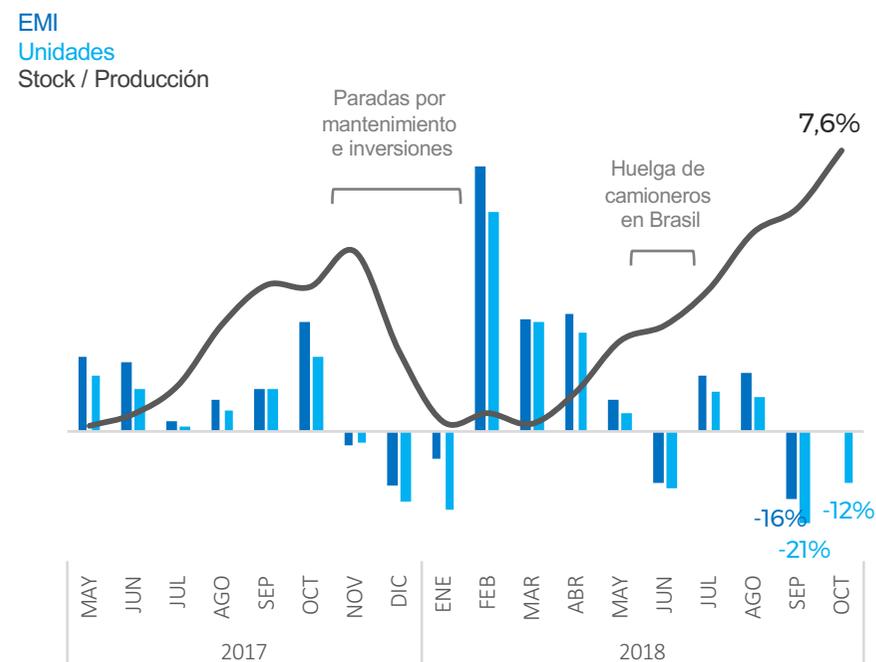
**El prolongado dinamismo del sector se detuvo en septiembre.** Tras más de un año de aumento, solo interrumpido por paradas de planta por mantenimiento e inversiones y por la huelga de camioneros en Brasil, la producción cayó este mes. Si bien las ventas al mercado interno comenzaron a disminuir en mayo, ante la corrección cambiaria, la fabricación de vehículos continuó en alza por el impulso exportador, en particular hacia Brasil. En septiembre, la producción retrocedió 21% por la pronunciada baja de las ventas nacionales al mercado interno (-49%, la mayor desde 2002) y la desaceleración del crecimiento en las exportaciones.

**El cambio de tendencia es homogéneo.** Las ventas internas de todos los orígenes (Argentina, Brasil y extrazona) y de todos los segmentos de demanda cayeron. Aunque esta coyuntura impactó con mayor intensidad en las firmas más orientadas al mercado interno, nueve de las diez fabricantes disminuyeron su producción, mientras que la restante aminoró sensiblemente su crecimiento. En la fabricación por segmento se observaron heterogeneidades: los utilitarios registran, desde hace unos meses, mejores desempeños que los automóviles debido a que su producción está más destinada al mercado exterior.

**Los adelantos de octubre confirman el inicio de una fase contractiva.** Las ventas internas disminuyeron 50% y volvieron a impactar en la producción, que no repuntará hasta que se recupere el poder adquisitivo. Las exportaciones crecieron de nuevo (con menores envíos a Brasil por la base de comparación) pero no alcanzaron a dinamizar la actividad. En los próximos meses continuarían los retrocesos en la producción: el stock acumulado triplica el nivel habitual y varias firmas anunciaron suspensiones y cierres de planta durante el verano. Sin embargo, el año cerraría con las mismas unidades producidas que 2017.

### PRODUCCIÓN DE VEHÍCULOS Y STOCKS

Var. interanuales en valor y unidades, y ratio de stock; mayo de 2017 a octubre de 2018



## SECTORES INDUSTRIALES

Metalmecánica – Septiembre de 2018

# METALMECÁNICA CAYÓ DEBIDO AL ENCARECIMIENTO DEL CRÉDITO Y LA MENOR DEMANDA INTERNA

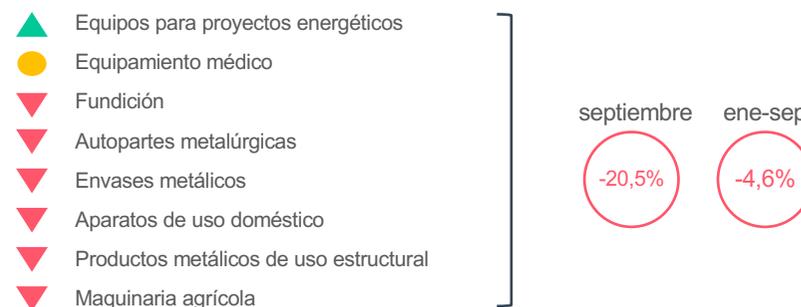
**Maquinaria agrícola fue el segmento más afectado.** Durante el tercer trimestre cayeron las ventas de todos los rubros de maquinaria agrícola aunque las sembradoras, un rubro dominado por PyMEs locales, tuvieron la menor baja. Además, la menor demanda doméstica impactó en la fabricación de autopartes (por la caída de la producción automotriz), de aparatos de uso doméstico y de envases metálicos (por menor consumo durable y masivo). Además, la menor construcción pública y privada afectó al segmento de productos metálicos de uso estructural y de herramientas.

**Los bienes de capital para proyectos energéticos continuaron creciendo.** La suba fue impulsada por la mayor producción de equipos para petróleo, gas y energía eólica. Además, a comienzos de noviembre se reglamentó el Régimen de Fomento a la Generación Distribuida de Energía Renovable, que incluye dos fondos fiduciarios por \$700 millones para incentivar la oferta y demanda de equipos renovables por medio de financiamiento a tasas preferenciales, créditos fiscales para actividades de I+D, amortización acelerada y devolución anticipada de impuestos, entre otros.

**Así la mayor demanda del sector energético impulsó inversiones en empresas metalúrgicas, a pesar del desempeño del mes para el sector.** La metalúrgica mendocina TEMEC, dedicada al segmento hidráulico, de petróleo y gas y de energías renovables, anunció una inversión por US\$ 3,5 millones vinculado a lograr mejoras en eficiencia energética.

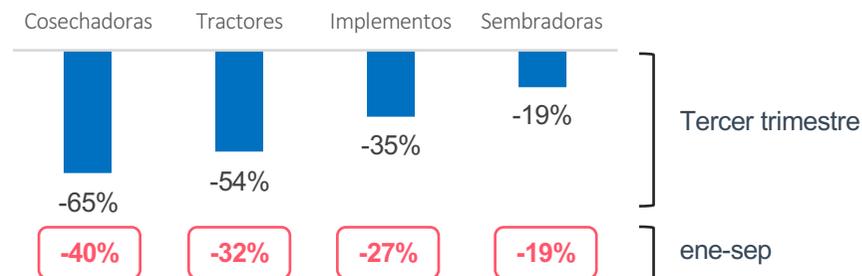
### ESTIMADOR MENSUAL INDUSTRIAL (EMI)

Var. interanuales; 2018



### VENTAS INTERNAS DE MAQUINARIA AGRÍCOLA

Var. interanuales; 2018



## SECTORES INDUSTRIALES

Tasas de interés y cadena de pago – Noviembre de 2018

# LA TASA DE REFERENCIA BAJÓ DESDE OCTUBRE DANDO MEJORES PERSPECTIVAS PARA EL COSTO DE FINANCIAMIENTO A PYMES

La suba de la tasa de LELIQ durante octubre se difundió al resto de las tasas de interés, lo que afectó la capacidad de repago y financiamiento de las PyMEs. Las cauciones y descuento de documentos fueron los instrumentos que más sintieron este efecto, ya sea de manera directa en el mercado de capitales o por vía bancaria.

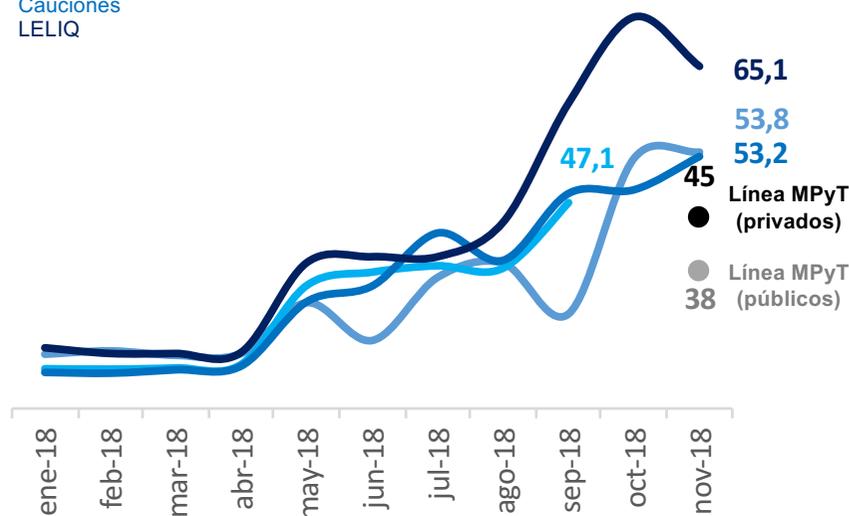
En este marco, el Ministerio de Producción y Trabajo acordó con 11 bancos el lanzamiento de una línea para descuento de cheques a PyMEs, a tasas subsidiadas. La medida consta de un fondo por \$22.000 millones para descuento con tasas hasta 10 puntos por debajo de las registradas en el mercado. Esto, junto con la vigente línea FONDEP para descuento de cheques en el mercado de capitales, ayudará a descomprimir los problemas de financiamiento de las PyMEs: en los últimos meses hubo un leve incremento en los niveles de morosidad, aunque representan solo el 2% del total de cheques.

Con la reciente la baja de la tasa de LELIQ, el resto de las tasas comenzarán a ceder, lo que permitirá mejorar la situación financiera de las PyMEs. La estabilidad cambiaria también tendrá un impacto positivo, ya que permite que los excedentes monetarios (tras el desarme de LEBACS) se canalicen en instrumentos en pesos como la caución, y eso reduzca su costo. Esto ya comenzó a observarse hacia fines de noviembre: la tasa de caución cayó más de 10 puntos ante el exceso de liquidez por las LEBACS que no fueron renovadas. A su vez, el cumplimiento del tercer mes de caída de las expectativas de inflación permitirá al BCRA flexibilizar el piso de la tasa para licitación de LELIQ a niveles inferiores al 60%.

### TASAS DE REFERENCIA Y TASAS DEL SEGMENTO PYME

TNA - promedios mensuales; enero a noviembre de 2018

Descuento de documentos vía bancos para PyMEs  
Descuento de cheques avalados en el mercado de capitales  
Cauciones  
LELIQ



## SECTORES INDUSTRIALES

Textil – Septiembre de 2018

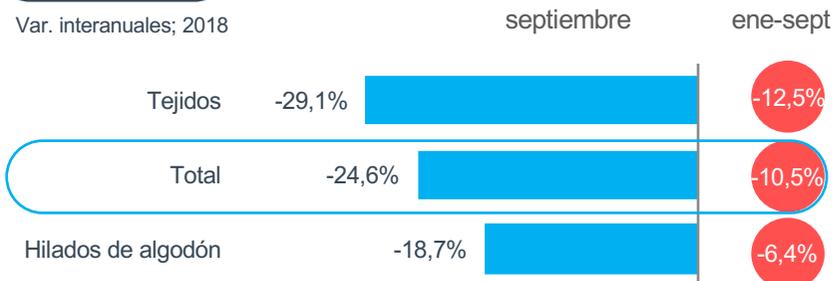
# SE ADELANTÓ EL MÍNIMO NO IMPONIBLE PARA MEJORAR LA PRODUCTIVIDAD DEL SECTOR TEXTIL

El sector textil registró en septiembre una caída del 24,6% con respecto al mismo mes del 2017 y acumuló una baja del 10,5% en lo que val del año. Fue la mayor caída interanual desde abril de 2017. El uso de la capacidad instalada disminuyó al 49,1%, muy por debajo a la del mismo mes del 2017 (68,3%). La caída del sector fue el resultado de una contracción en la demanda de prendas de vestir y confecciones, y de los segmentos productores de tejidos, que generan menor actividad en las plantas productoras de hilados.

Los puestos de trabajo privados registrados en textil y confecciones retrocedieron a mayor ritmo que el promedio de la industria manufacturera. Entre enero y agosto, el empleo en el segmento textil acumuló una caída promedio del 4% y en el segmento confecciones del 6,6%. En el último mes, ambos segmentos tuvieron una disminución de 7.000 puestos de trabajo con respecto a un año atrás.

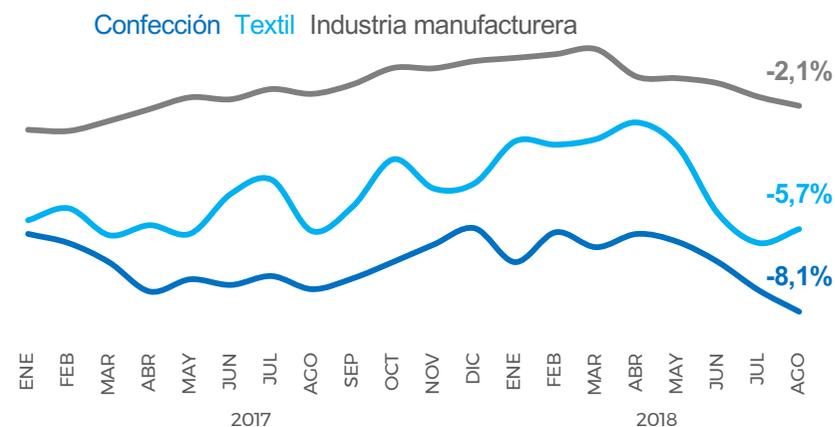
Para dar previsibilidad a las empresas y acompañar al sector, el Gobierno anunció el adelantamiento del mínimo no imponible para los sectores de textil, confección, calzado, tejidos e hilados, cuero y marroquinería. La medida tiene como objetivo generar incentivos a la formalización laboral, mejorar la competitividad y reducir costos para las empresas. Además, para incentivar el consumo se realizará la Semana de la Moda (del 6 al 9 de diciembre), en la que los comercios podrán ofrecer 3 cuotas sin interés, y se estiman ventas por \$2.500 millones. Asimismo, se avanzará en una mesa de trabajo sectorial para abordar los temas estructurales: situación laboral, calidad y trazabilidad.

### EMI – TEXTIL



### PUESTOS DE TRABAJO

Var. interanual; enero de 2017 a agosto de 2018





## SECTORES INDUSTRIALES

Metales básicos – Septiembre de 2018

# LAS EXPORTACIONES Y EL SECTOR ENERGÉTICO SOSTUVIERON EL CRECIMIENTO DE LOS METALES BÁSICOS

La producción de metales volvió a aumentar, pese a las dificultades que atraviesan varios de los sectores demandantes. A la metalmecánica, que cae desde mayo, se sumaron este mes los retrocesos en la construcción y el sector automotriz. Sin embargo, la fabricación de metales se incrementó gracias al impulso de áreas energéticas como Vaca Muerta, que utilizan tubos de acero sin costura, y al crecimiento de los envíos al exterior. El aumento de las ventas externas corresponde tanto a mayores despachos de tubos sin costura (principal producto de exportación) como de otros productos tradicionalmente destinados al mercado interno (palanquilla, barras y alambρόn).

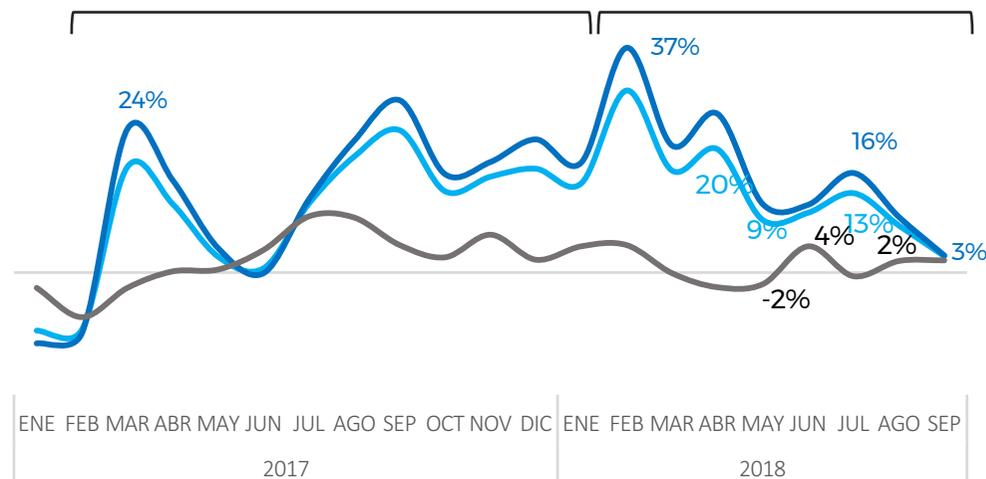
A pesar del nuevo incremento, la actividad comenzaría a reducirse en los próximos meses. La producción de acero, que representa el 86% del sector de metales, tuvo en septiembre el menor crecimiento interanual en 15 meses. En octubre, la fabricación siderúrgica cayó 0,2% a pesar del nuevo aumento de las exportaciones, debido a que la demanda interna volvió a caer (en particular, la del sector automotriz). En el caso del aluminio (que destina el 70% de su producción al exterior), las exportaciones sufrieron una reducción en octubre por menores envíos a Estados Unidos, lo que afectará a su producción ese mes.

### ESTIMADOR MENSUAL INDUSTRIAL (EMI)

Var. interanuales; 2018

2017:  
Acero crudo: +11%  
Metales básicos: +9%  
Aluminio primario: +2%

ene-sep de 2018:  
Acero crudo: +16%  
Metales básicos: +13%  
Aluminio primario: +1%



## SECTORES INDUSTRIALES

Hidrocarburos – Septiembre de 2018

# VACA MUERTA SIGUE IMPULSANDO LA PRODUCCIÓN DE PETRÓLEO Y GAS, Y A INDUSTRIAS PROVEEDORAS DE INSUMOS

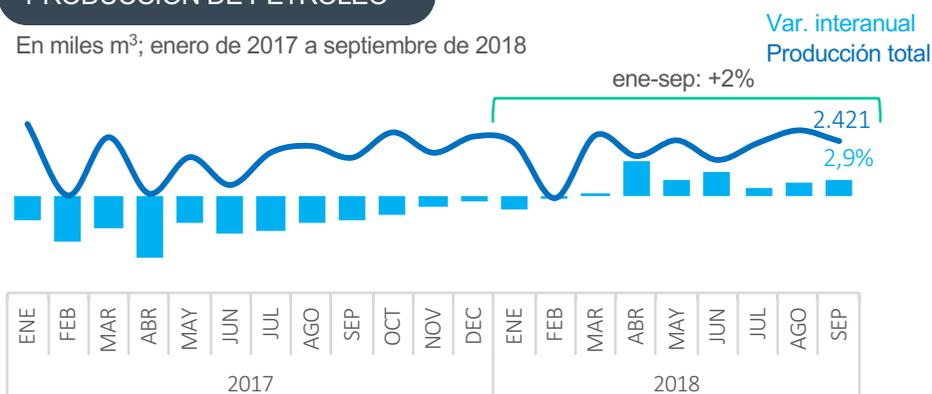
Con el impulso de Vaca Muerta, la producción de petróleo y gas continúa creciendo. La producción de petróleo tuvo en septiembre la sexta suba consecutiva debido a la evolución de combustibles no convencionales (+59%), cuya participación pasó del 10,4% en enero al 14,6% este mes. La producción de gas subió por décimo mes consecutivo y en agosto llegó al nivel más alto desde 2010. Los no convencionales también jugaron un rol importante en este caso; aumentaron 45%, y su participación pasó del 30% en enero al 37% en septiembre.

Vaca Muerta generó mayor actividad y demanda de insumos en la zona de influencia. También reflejado en la demanda de insumos para la construcción. En Neuquén, la actividad impulsó a la construcción y el comercio: fue la segunda provincia con mayor crecimiento del empleo en la construcción en agosto (+19,6%) y la más dinámica en ventas en supermercados (+36,5%). Además, tuvo la mayor suba en la recaudación de ingresos brutos (+70%).

La mayor producción de petróleo y gas permitió incrementar las exportaciones. Las ventas externas de hidrocarburos rondaron los US\$ 389 millones (+31%) en octubre y los US\$ 3.370 millones (+82,6%) en lo que va del año. Las de petróleo crudo aumentaron 219% entre enero y octubre, y hubo envíos de gas a Chile por primera vez en 11 años. Además, el crecimiento de la producción de gas permitirá reemplazar parte del gas importado en los meses de mayor demanda.

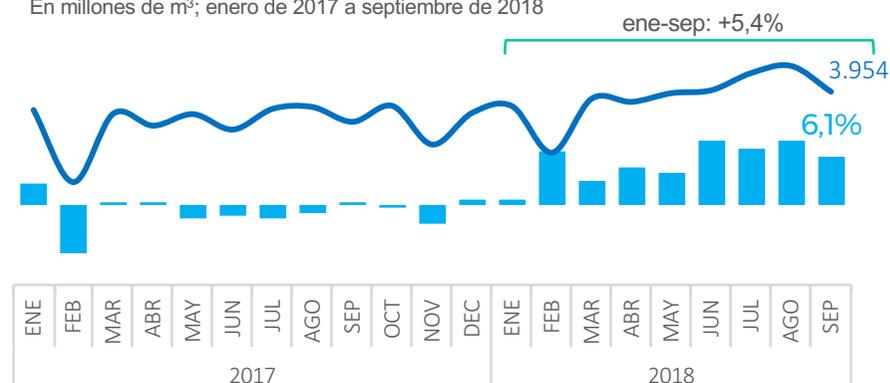
### PRODUCCIÓN DE PETRÓLEO

En miles m<sup>3</sup>; enero de 2017 a septiembre de 2018



### PRODUCCIÓN DE GAS

En millones de m<sup>3</sup>; enero de 2017 a septiembre de 2018



## SECTORES INDUSTRIALES

Energías renovables – Noviembre de 2018

# YA SON 17 LOS PROYECTOS DE ENERGÍAS RENOVABLES EN FUNCIONAMIENTO

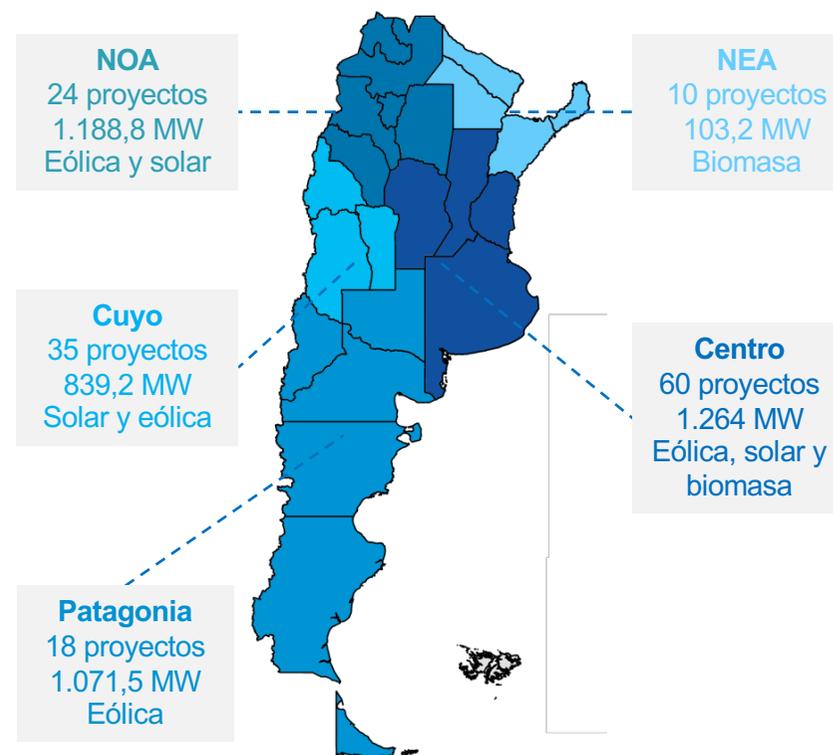
De los 147 proyectos adjudicados en el programa RenovAr, 17 se encuentran en operación comercial y 74 en construcción con una inversión estimada de US\$ 4.755 millones. El parque eólico Puerto Madryn, inaugurado en octubre, es el proyecto en operación más reciente y abastecerá a 100.000 hogares con una inversión de US\$ 122 millones.

Todos los proyectos adjudicados generarían cerca de 17.000 empleos. Para la construcción de los parques que están en funcionamiento las empresas contrataron a más de 5.000 personas de manera directa; el mayor aporte fue de los proyectos del Norte y la Patagonia.

En noviembre se lanzó la Ronda 3 del RenovAr para proyectos de menor escala y el Congreso reglamentó la ley 27.424 de energía distribuida. La ley que permite vender a la red energía renovable generada en hogares e industrias también incluye herramientas para fomentar la cadena de valor industrial y de servicios. Actualmente, cerca de 200 empresas proveen localmente componentes como aerogeneradores, calderas, torres eólicas, transformadores, baterías y componentes electrónicos.

### PROYECTOS ADJUDICADOS

Rondas RenovAr 1, 1.5 y 2



## SECTOR PRIMARIO

Minería – Noviembre de 2018

# EL SECTOR MINERO SIGUE ATRAYENDO NUEVAS INVERSIONES

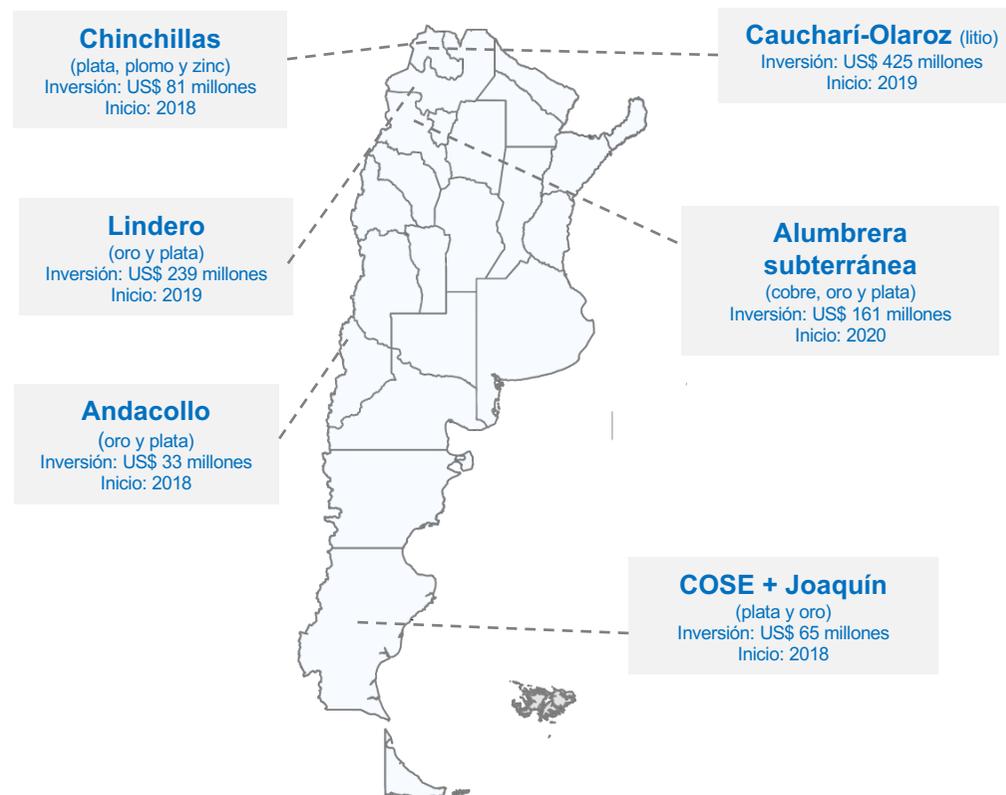
Entre 2018 y 2020 entrarían en producción seis proyectos mineros que están en construcción, representando inversiones por US\$ 1.000 millones. Además de generar nuevos puestos de trabajo en las provincias donde se localizan, permitirán sumar exportaciones de litio, oro, cobre y plata. Para 2019 las ventas externas resultantes de estas inversiones rondarían los US\$ 534 millones (15% de las exportaciones mineras totales).

Los nuevos proyectos y otros existentes sumaron inversiones para extender su vida útil a partir de las políticas aplicadas desde 2016. Entre los nuevos proyectos, Lindero (Salta) y Cauchari-Olaroz (Jujuy) comenzarán a producir en 2019 y 2020 respectivamente. En cuanto a las minas que sumaron inversiones, Pirquitas extendió su vida útil con la incorporación del yacimiento Chinchillas (Jujuy) en octubre; Manantial Espejo continuará operando por cuatro años más tras la adquisición de los proyectos COSE y Joaquín (Santa Cruz); Andacollo (Neuquén), inactiva desde 2014, reactivará este año su producción; y Mina Alumbraera (Catamarca) prolongará su vida útil por diez años a través de un nuevo sistema de producción subterráneo a partir de 2020.

Además, nueve proyectos están completando los estudios de ingeniería y los permisos necesarios para avanzar hacia las fases de construcción y ampliaciones. En su mayoría, son proyectos de extracción de litio en Salta y Catamarca.

### PROYECTOS MINEROS EN CONSTRUCCIÓN

Proyecto, minerales obtenidos, inversión total y año de inicio de producción.



## SECTOR PRIMARIO

Granos – Septiembre de 2018

# ESPERAMOS UN RÉCORD DE PRODUCCIÓN PARA EL CICLO 2018/19

Según las proyecciones de la Secretaría de Agroindustria, el nuevo ciclo agrícola alcanzaría las 140 millones de toneladas, y superaría así el pico de la campaña 2016/17. La expectativa de un mejor clima durante la campaña, generaría cerca de 30 millones de toneladas más que en el ciclo anterior.

La producción de soja se ubicaría por encima de las 54 millones de toneladas en 2018/19. Esto supone una recuperación del 44% respecto a la campaña pasada y unas 18 millones de toneladas más para exportar. En este sentido, disminuirían las importaciones de poroto de soja y aumentaría la molienda gracias a la mayor disponibilidad de granos. En el caso de los cereales, se espera récord de producción en trigo y maíz. Para el trigo, actualmente en proceso de cosecha, se estima una producción cercana a los 20 millones de toneladas (+6% vs 2017/18). La cosecha de maíz alcanzaría las 50 millones de toneladas. Al igual que la soja, tendría un incremento en las exportaciones en 2019, retomando volúmenes similares a los de 2017 (25 millones de toneladas vs 23 millones en 2018).

A pesar de las expectativas de un mejor clima para el inicio de la campaña, habrá que monitorear se evolución en los próximos meses. En los primeros días de noviembre se produjeron fuertes lluvias en la región Centro, acumulando en tres días lo que llueve en promedio a lo largo de toda la primavera. Esto complicará algunas zonas y mejorará otras que estaban con falta de agua. Por el momento, no hubo impactos relevantes. En tanto, la producción de granos esperada estimularía a los sectores vinculados al agro como agroquímicos y molienda. Además, de habilitarse la exportación de harina de soja a China, se vería beneficiada la industria de crushing. Por su parte, maquinaria agrícola podría compensar su bajo desempeño con un incremento de exportaciones: la internacionalización es uno de los principales ejes en los que se está trabajando con el sector en la mesa sectorial.

### PRODUCCIÓN DE GRANOS

En millones de toneladas



## INVERSIÓN

Construcción – Septiembre de 2018

# LA CONSTRUCCIÓN CAYÓ, AUNQUE AUMENTÓ LA SUPERFICIE PERMISADA

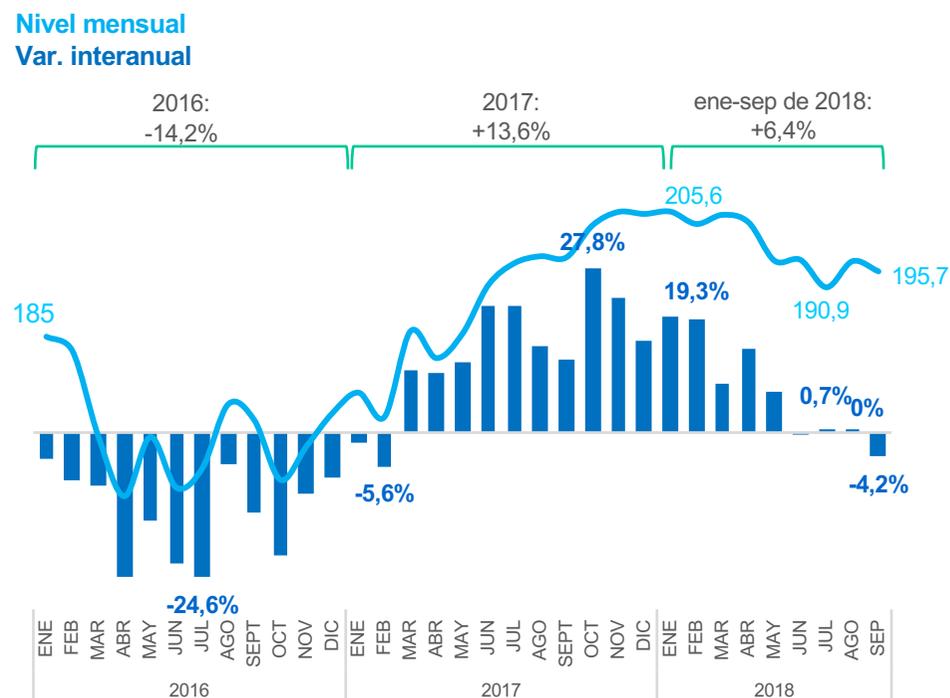
La construcción disminuyó 4,2% frente a septiembre de 2017, ante la menor actividad económica y los mayores costos en pesos. En lo que va del año acumuló un alza del 6,4% con respecto a enero-septiembre de 2018. La superficie permitida para proyectos privados, aunque acumula una baja de 7,6% en lo que va del año, aumentó 6,1% en el mes.

El consumo de yeso, y tubos de acero sin costura, vidrio plano y grifería, utilizados principalmente para la producción de hidrocarburos fue el que más creció. Las principales bajas fueron en cales, cemento Portland, ladrillos huecos y pinturas. En el acumulado del año, casi todos los insumos permanecieron en alza. El consumo de asfalto, usado exclusivamente para la obra pública, mantuvo su desaceleración pero permanece en los máximos niveles de los últimos 20 años.

A pesar de la reciente caída de los costos en dólares, la incertidumbre producto de la volatilidad financiera postergó decisiones de inversión. Las expectativas se deterioraron en empresas asociadas tanto a obras privadas como a obras públicas. El 49% de las empresas que realizan obras privadas y el 69% de las que desarrollan obras públicas esperan una menor actividad entre octubre y diciembre.

### ACTIVIDAD DE LA CONSTRUCCIÓN

Índice base 2004=100 y var. interanual; enero de 2016 a septiembre de 2018



## INVERSIÓN

Importaciones de bienes de capital productivos – Octubre de 2018

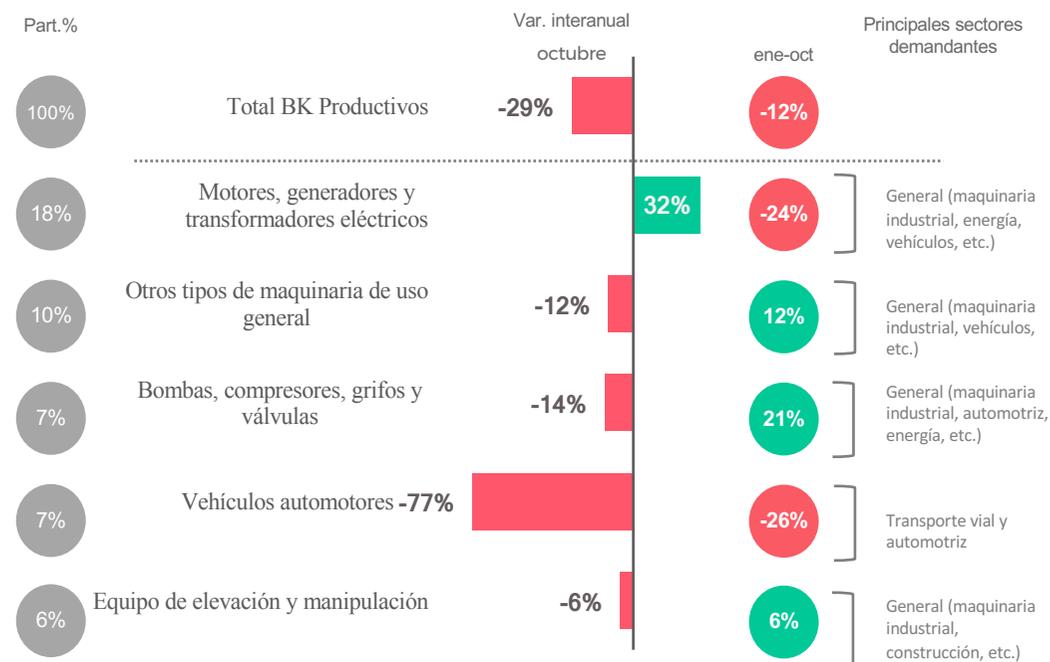
# LAS IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL PRODUCTIVO CAYERON A MENOR RITMO QUE EL PROMEDIO

Las importaciones de bienes de capital productivos cayeron **29%** con respecto al mismo mes del año pasado. Esta disminución fue inferior a la del total de los bienes de capital, que cayó 37%, por el impulso de la demanda de proyectos energéticos.

**Camiones para transportar mercancía, maquinaria para la construcción y minería, y maquinaria agrícola explicaron la baja.** La demanda de los primeros dos fue afectada por la caída de la actividad económica, mientras que el descenso de las compras de maquinaria agrícola respondió en parte a la estrategia de comercialización anticipada que realizaron las firmas durante el primer semestre.

Las importaciones de bienes de capital productivos no presentarán grandes variaciones hasta fin de año. La demanda de Vaca Muerta podría moderar esta caída.

### IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL (BK) PRODUCTIVOS POR PRINCIPALES SECTORES



Nota: **bienes de capital** incluye todos los productos correspondientes a la clasificación de importaciones por uso económico elaborada por el INDEC. Fue considerada esta clasificación a fin de mantener un criterio metodológico homogéneo. **Bienes de capital productivos** incluye aquellos productos utilizados solamente con fines productivos, resultantes de una reclasificación de la base de productos de bienes de capital del INDEC, realizada por la STP; representan el 81% de la clasificación INDEC. La STP dividió los bienes de capital productivos en tres conjuntos: 1) transporte con fines productivos, 2) maquinaria de uso general (utilizada transversalmente por diversos sectores; ej. hornos, bombas, compresores, generadores de vapor) y 3) maquinaria de uso específico (demandada por una rama particular; ej. maquinaria agrícola, equipo médico, máquinas para elaboración de alimentos y bebidas). Minería no metálica corresponde a cemento y rocas, insumos vinculados a la actividad de la construcción.

A partir de Junio de 2018 se incorporaron a la clasificación bienes de capital productivos, productos tales como vehículos automotores, instrumentos de óptica y equipo fotográfico, maquinaria de oficina y otros tipos de equipo eléctrico (por ejemplo: aparatos eléctricos y generadores de señalización, control o seguridad acústica o visual, utilizados para vías férreas o similares).

Para el análisis se consideraron datos de comercio exterior provisionarios proporcionados por DGA, estos pueden presentar ciertas discrepancias con los valores posteriormente informados por INDEC.

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

## COMERCIO EXTERIOR

Exportaciones por grandes rubros – Octubre de 2018

# LAS EXPORTACIONES DE MANUFACTURAS Y COMBUSTIBLES COMPENSARON EL MAL DESEMPEÑO DEL COMPLEJO CEREALERO, OLEAGINOSO Y MINERO

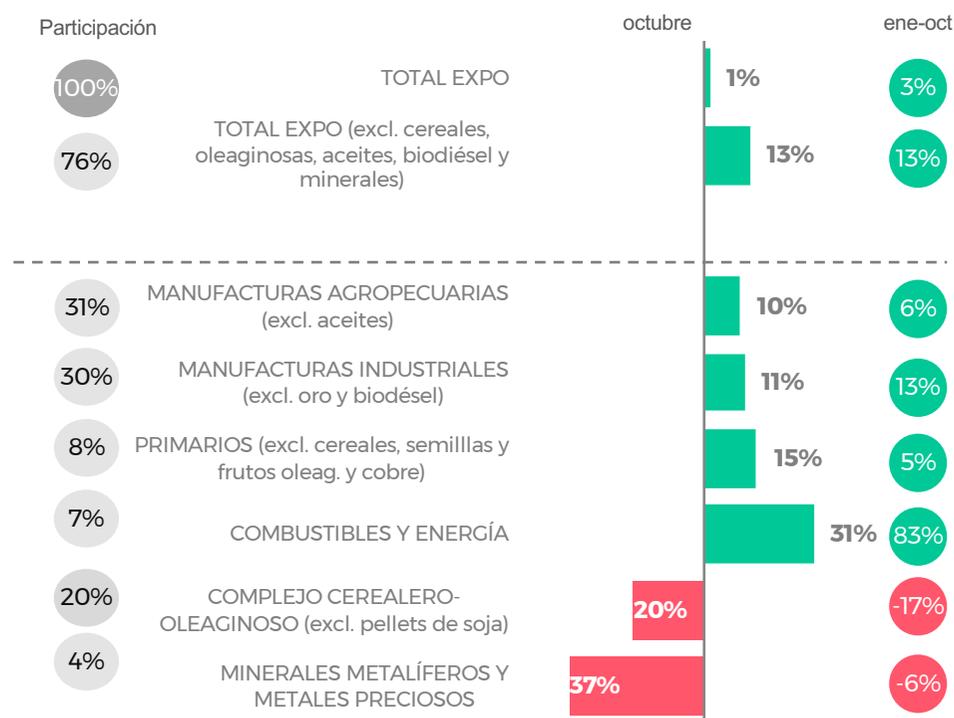
Las exportaciones de origen agropecuario crecieron más de 4%, mientras que sin el efecto de aceites, el aumento fue del 10%. Los envíos de pellets, carne bovina congelada a China y de leche en polvo a Estados Unidos y Argelia contribuyeron positivamente a los envíos del rubro en el mes. En tanto, las ventas de combustibles también compensaron la caída de los productos agrícolas y mineros: aumentaron 31% en el mes, principalmente por los envíos de naftas y fuel oil a Brasil y Estados Unidos.

**El complejo cerealero y oleaginoso continuó sintiendo el impacto de la sequía.** Las menores ventas de semillas y frutos oleaginosos (-6,5%), cereales (-13%) y cobre (afectado por el proceso de reconversión de La Alumbraera) explicaron la caída del 3% de las exportaciones de productos primarios que, sin este efecto, crecieron 15% en el mes. Los exportaciones que impulsaron esta tendencia fueron las de langostinos, que crecieron tras tres meses de baja y tuvieron a China y España como principales destinos, y las de fibras de algodón, que aumentaron por sexto mes consecutivo principalmente a Paquistán e Indonesia.

**Las ventas externas industriales fueron afectadas por tendencias puntuales.** Descontado el efecto de la caída del biodiésel y del oro, pasaron de una caída del 3% a un aumento del 10%.

### EVOLUCIÓN DE LAS EXPORTACIONES POR GRANDES RUBROS

Var. Interanual y participación; 2018



Nota: Tanto cereales, oleaginosas y aceites, biodiesel y minerales fueron excluidos de las manufacturas industriales, agropecuarias y de los productos primarios con el objetivo de ver una variación más exacta de estos rubros.

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

## COMERCIO EXTERIOR

Exportaciones MOI por grandes rubros – Octubre de 2018

# VEHÍCULOS AUTOMOTORES Y DE NAVEGACIÓN DINAMIZARON LAS EXPORTACIONES INDUSTRIALES

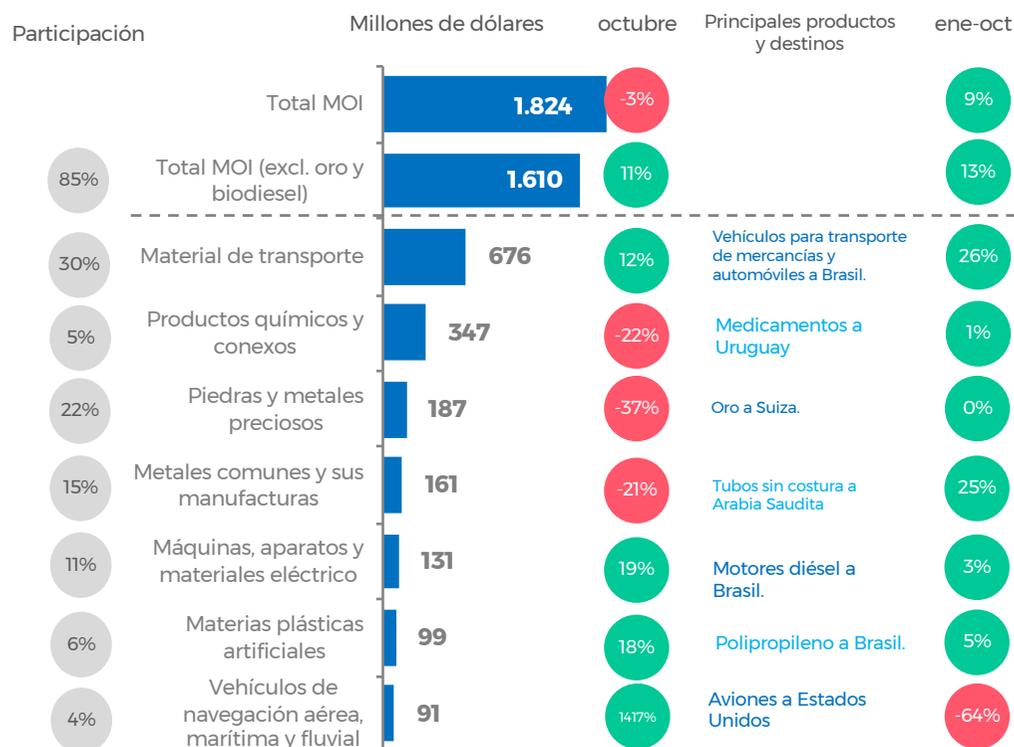
Los envíos industriales crecieron 11% en octubre al excluir los metales preciosos y el biodiésel. En lo que va del año el crecimiento fue del 13%.

El rubro fue impulsado por vehículos de navegación aérea y marítima y material de transporte. Las exportaciones de vehículos automotores continuaron creciendo (+12%), aunque a un ritmo menor ante la desaceleración de envíos a Brasil. También aumentaron las ventas de maquinas y aparatos eléctricos por los motores diésel a Brasil principalmente.

Las exportaciones de biodiésel disminuyeron 82% en octubre. Fue la mayor contracción desde abril de 2015, y llevó a una caída acumulada del 15% en lo que va del año. Esta baja estuvo vinculada con la posibilidad de una nueva medida de dumping de la Unión Europea. A ello se sumó la disminución de las exportaciones de oro para uso no monetario (-37%) ante la baja del precio internacional y la parada de la mina Alumbreira.

### EXPORTACIONES MOI, POR GRANDES RUBROS

Var. interanual y acumulada; 2018



## EXPORTACIONES

Exportaciones por destinos y principales productos – Octubre de 2018

# LA DIVERSIFICACIÓN DE DESTINOS CONTINÚA EN LOS MAYORES NIVELES EN MÁS DE DIEZ AÑOS

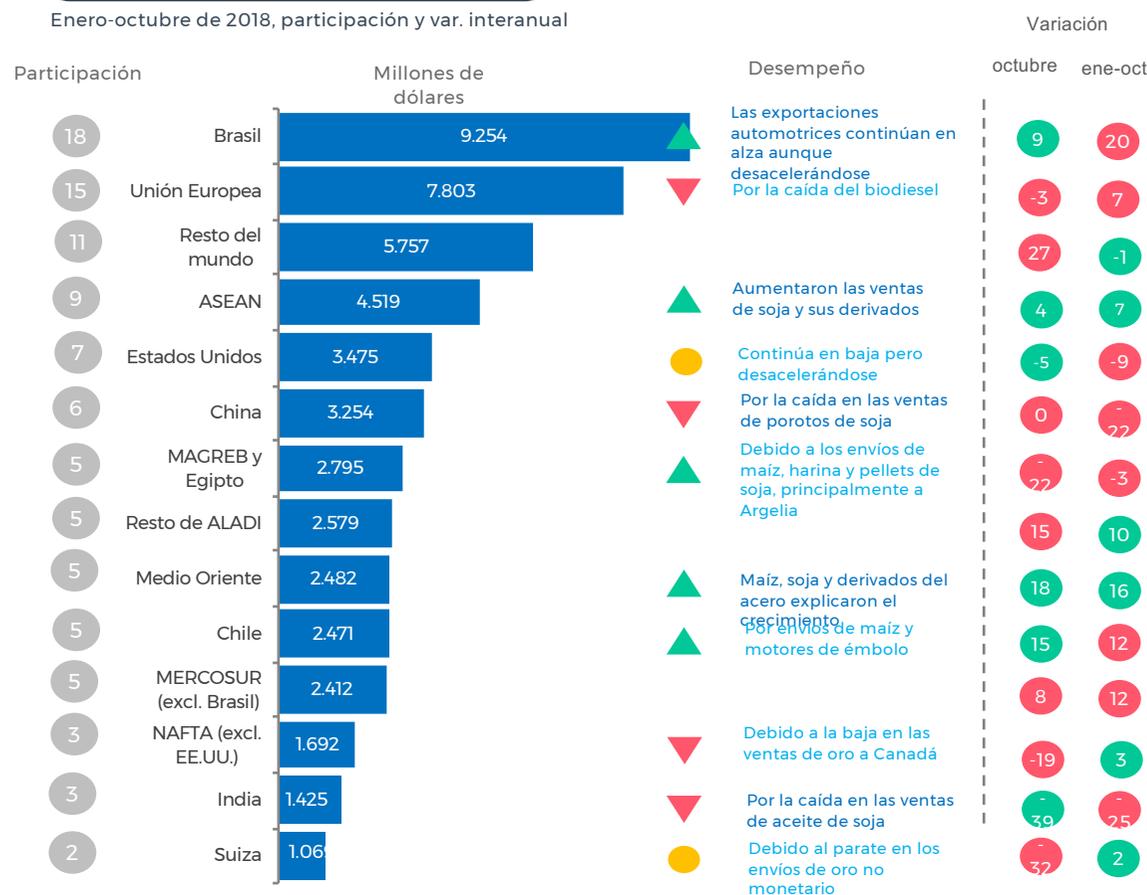
**Brasil, la Unión Europea, Chile, Argelia, Vietnam e Indonesia fueron los mercados que más contribuyeron a este resultado.** Los países del sudeste de Asia, sumados a Malasia, absorbieron el 86% de las exportaciones totales al bloque ASEAN en octubre. En tanto, los envíos de tubos sin costura y maíz a Arabia Saudita y de pellets de soja a Irán, contribuyeron al aumento de las ventas al Medio Oriente en el mes (18%).

**Productos primarios y manufacturas industriales fueron los rubros que más contribuyeron al crecimiento de las exportaciones.** Carne bovina congelada (89%), vehículos para transporte de personas (49%), utilitarios (20%) y maíz (13%) fueron los productos con mayores aumentos en lo que va del año. Además, las exportaciones de aceites crudos de petróleo, con Estados Unidos como principal destino, aumentaron 219% en lo que va del año, lo cual contribuyó a reducir la caída de las ventas totales a este destino.

**Las exportaciones realizadas a través de Exporta Simple superaron los US\$ 6 millones desde su implementación en octubre del año pasado.** A través de la plataforma se vendieron 629 productos a 85 países distintos.

### EXPORTACIONES POR DESTINOS

Enero-octubre de 2018, participación y var. interanual



## EXPORTACIONES

Exportaciones por provincia – Septiembre de 2018

# LAS ECONOMÍAS REGIONALES CONTRIBUYERON AL CRECIMIENTO DE LAS EXPORTACIONES

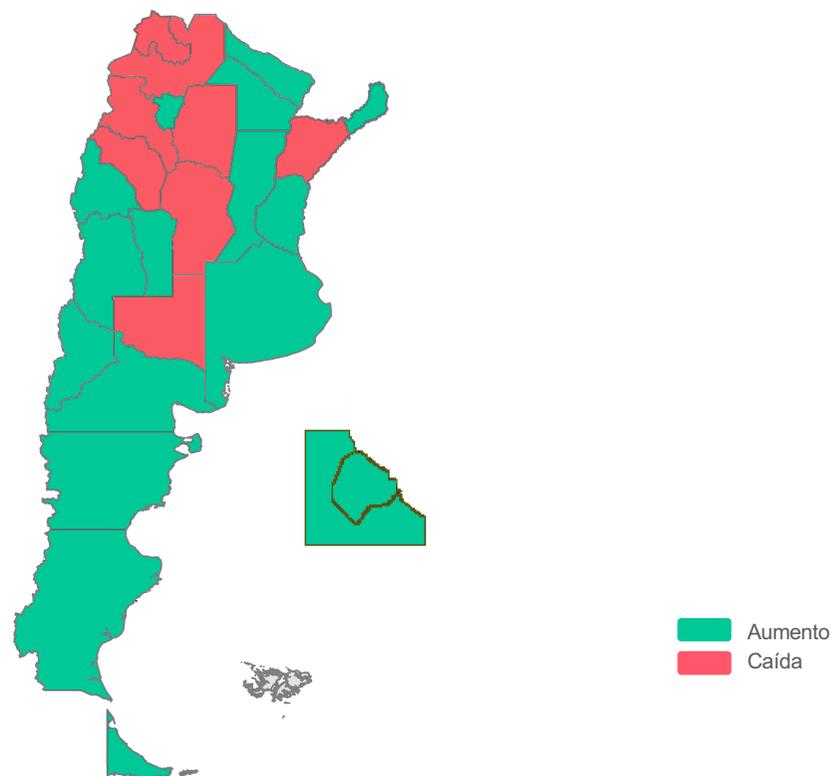
Todas las regiones mostraron variaciones interanuales positivas en sus exportaciones, a excepción del NOA. En la Patagonia, principalmente en Neuquén, se destacaron las ventas externas de peras y manzanas (+18%). En Cuyo, el sector vitivinícola de Mendoza y San Juan lideró el crecimiento exportador de la región (+11%), con un desempeño destacado del vino a granel. En el NEA, en Formosa y Chaco, el sector algodonero tuvo buen rendimiento exportador (+113%), mientras que en Misiones crecieron las exportaciones de yerba mate (+27%). En el NOA, el incremento en las ventas externas de cítricos (+24%) moderó la caída de los saldos exportadores totales.

Los efectos de la sequía aún impactan en las exportaciones de oleaginosas en el Centro y NOA. Además, en el NOA descendieron transitoriamente las exportaciones mineras por la reconversión de las minas Alumbraera en Catamarca (cobre) y Pirquitas en Jujuy (plata).

La Patagonia lideró el crecimiento de las ventas externas (+28%) con buenas perspectivas a futuro. Los sectores de hidrocarburos y minería se constituyeron como los más dinámicos de la región, con notables alzas exportadoras (+295% y +19% respectivamente). Además, se destacó el desempeño del sector pesquero aunque con valores exportables más bajos que en 2017 (-7%).

### EXPORTACIONES POR PROVINCIA

Var. interanual; enero-septiembre de 2018



## COMERCIO EXTERIOR

Importaciones por uso económico – Octubre de 2018

# EL SALDO COMERCIAL RETOMÓ EL SIGNO POSITIVO ANTE EL BUEN DESEMPEÑO EXPORTADOR Y UNA NUEVA CAÍDA DE LAS IMPORTACIONES

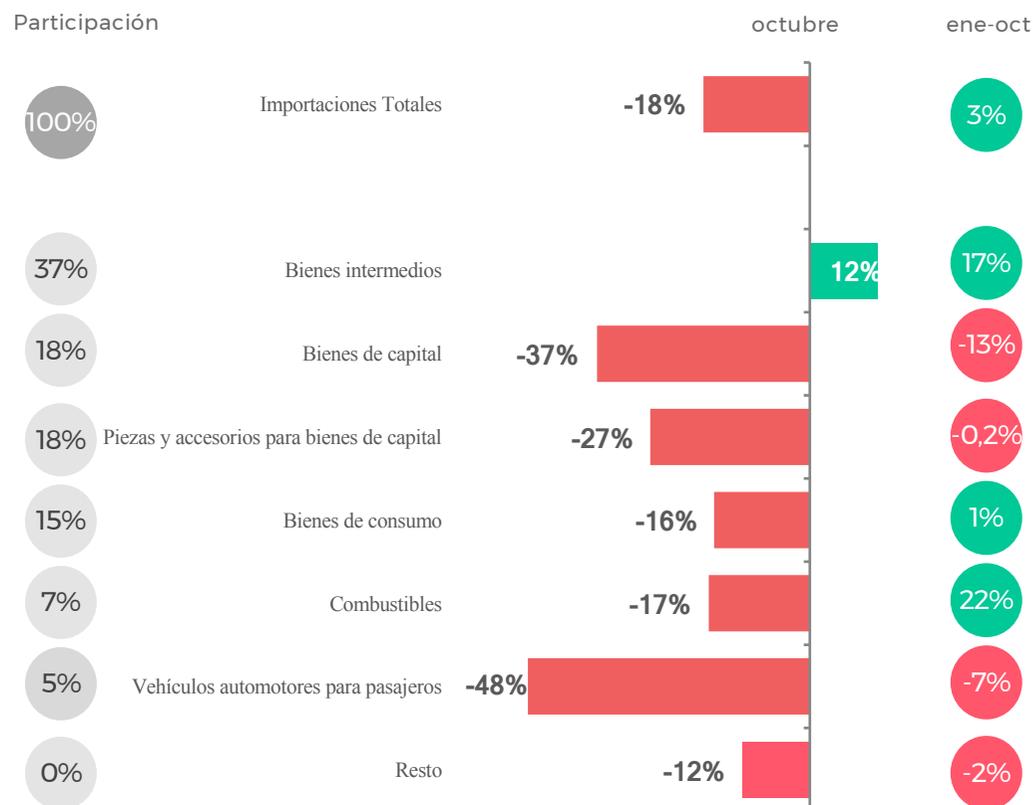
El balance comercial fue de US\$ 277 millones en octubre, como resultado del aumento del 1% de las exportaciones y la caída del 18% de las compras externas. Los bienes de capital explicaron casi la mitad de la baja de las importaciones, en sintonía con la contracción de la actividad industrial y de la construcción. Junto con piezas y accesorios de bienes de capital, explicaron 14 p.p. de la disminución de 18% de las importaciones totales.

**Bienes intermedios fue el único uso que creció en el mes.** El aumento estuvo vinculado a las compras de porotos de soja, por efecto de la sequía, y de urea, tras la parada de planta de Profertil. Si excluimos estos factores coyunturales, las importaciones de bienes intermedios cayeron 2% en octubre.

**El saldo comercial continuaría su tendencia superavitaria para lo que resta del año** principalmente por la ganancia de competitividad y la caída de la actividad que continuará afectando la demanda de compras externas.

### EVOLUCIÓN DE LAS IMPORTACIONES POR USO ECONÓMICO

Var. interanual y participación; octubre de 2018



## COMERCIO EXTERIOR

Tipo de cambio multilateral – Octubre de 2018

# PESE A LA APRECIACIÓN DE OCTUBRE, LA COMPETITIVIDAD SE UBICÓ EN NIVELES SIMILARES DE MEDIADOS DE 2011

La competitividad cambiaria aumentó casi 62% frente a noviembre de 2015 y más de 30% frente a diciembre de 2017. El tipo de cambio real efectivo (TCRE), que ajusta el tipo de cambio real multilateral por reintegros y derechos de exportación, disminuyó en octubre más de 6% con respecto a septiembre y aumentó 26% con respecto a un año atrás. El TCR bilateral con Brasil se apreció 1% con respecto a septiembre y se ubicó un 80% por encima de los niveles previos a la salida del cepo.

En octubre, ramas con alta inserción internacional y nivel de exportaciones mostraron niveles de competitividad similares al promedio de la economía (162). Se trata de los alimentos procesados (161), cultivos en general (164) y el sector automotriz (164), que representan en conjunto más del 60% del total exportado.

Los cultivos mostraron en octubre una depreciación del TCRE de 30% respecto de diciembre de 2017. Fue el sector que más aumentó su competitividad en relación con su peso en las exportaciones totales. Maíz (41%), trigo (21%), porotos de soja (8%), peras, limones, manzanas, ajos y garbanzos explican más del 86% de las exportaciones dentro de este complejo.

### TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL

Índice base noviembre de 2015=100; enero de 2010 a octubre de 2018



ENE	ABR	JUL	OCT																																
2010				2011				2012				2013				2014				2015				2016				2017				2018			

## CONSUMO

Panorama general – Octubre de 2018

# EL CONSUMO PRIVADO PERMENECE EN BAJA, CON UN CONSUMIDOR QUE BUSCA ADAPTARSE AL NUEVO ESCENARIO MACROECONÓMICO

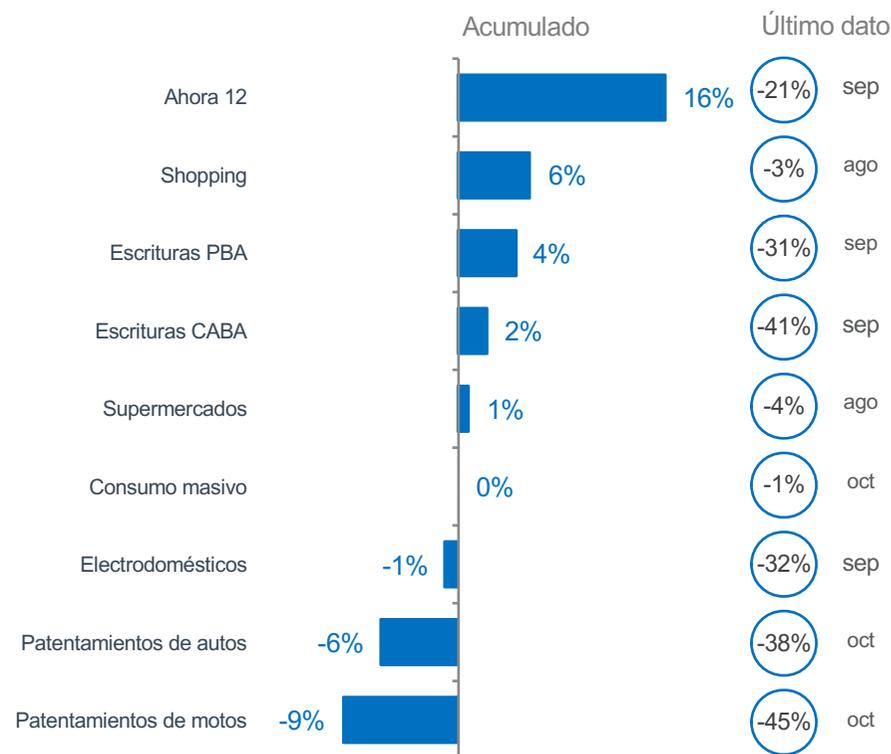
A partir del segundo semestre el consumidor adoptó un perfil más austero ante el nuevo escenario de ingresos y el cambio en las expectativas. El consumo de bienes durables retrocedió por menores ventas de autos, electrodomésticos y operaciones de compra-venta de inmuebles.

El consumo masivo registró una nueva baja en octubre, mientras se reforzó el perfil selectivo por canales y marcas. Además, a pesar de las caídas de los últimos meses, aún permanecen en alza las operaciones realizadas a través del Programa de Ahora 12 en lo que va de 2018, y también las ventas en shoppings y supermercados.

En este contexto, es una prioridad acompañar a las familias y a los sectores productivos. Para promover el consumo de las familias, sumamos 130 nuevos productos de cadenas mayoristas al programa de Precios Cuidados. Estos productos son, en promedio, un 25% más baratos y ofrecen un punto de referencia para la dispersión de precios actual. Además, en este contexto económico, seguimos acompañando a las familias, con el anuncio de una compensación extraordinaria de \$5.000 para trabajadores públicos y estatales, que se pagarán en dos tramos, con el objetivo de recomponer el salario real, sujeto a las condiciones de cada sector.

### EVOLUCIÓN DEL CONSUMO

Var. interanuales; 2018



## CONSUMO

Autos, motos, escrituras y electrodomésticos – Octubre de 2018

# LA COMPRA DE BIENES DURABLES SE VIO AFECTADA POR EL ALZA DE PRECIOS Y EL ENCARECIMIENTO DEL CRÉDITO

Las ventas de bienes durables cayeron afectadas por el impacto del contexto macroeconómico en las decisiones de consumo. En octubre, los patentamientos de autos (-38%) y motos (-45%) retrocedieron por quinto mes consecutivo. Las ventas de electrodomésticos disminuyeron por tercer mes consecutivo en septiembre (-31%) luego de un año y medio de crecimiento, aunque acumulan un alza del 1% en lo que va del año.

La compra de inmuebles en CABA y provincia de Buenos Aires alcanzó entre enero y septiembre el mayor nivel desde 2011, pese a la caída del mes. En lo que va del año hubo más de 43.600 escrituras (+2%) en CABA y 86.700 (+4%) en PBA. Sin embargo, en septiembre tuvieron la cuarta baja consecutiva, luego de casi dos años de expansión: en CABA, hubo unas 3.500 (-41%) y el 11% se realizó mediante préstamos (hace un año era más del doble); en PBA, unas 8.200 (-31%) y alrededor del 11% se realizó a través de créditos hipotecarios (hace un año, alrededor del triple).

El Gobierno anunció un paquete de medidas para estimular la compra y refacción de los hogares y facilitar la construcción. Para los créditos UVA, se fijará un tope a las cuotas de acuerdo a la evolución de los salarios, y habrá un nuevo llamado de PROCREAR con subsidios en la tasa de interés y en los terrenos. Para ampliar y refaccionar los hogares, se relanza Mejor Hogar en coordinación con los créditos de la ANSES con descuentos en corralones para la compra de materiales. Para facilitar la construcción se otorgarán exenciones impositivas a desarrolladores de viviendas sociales.

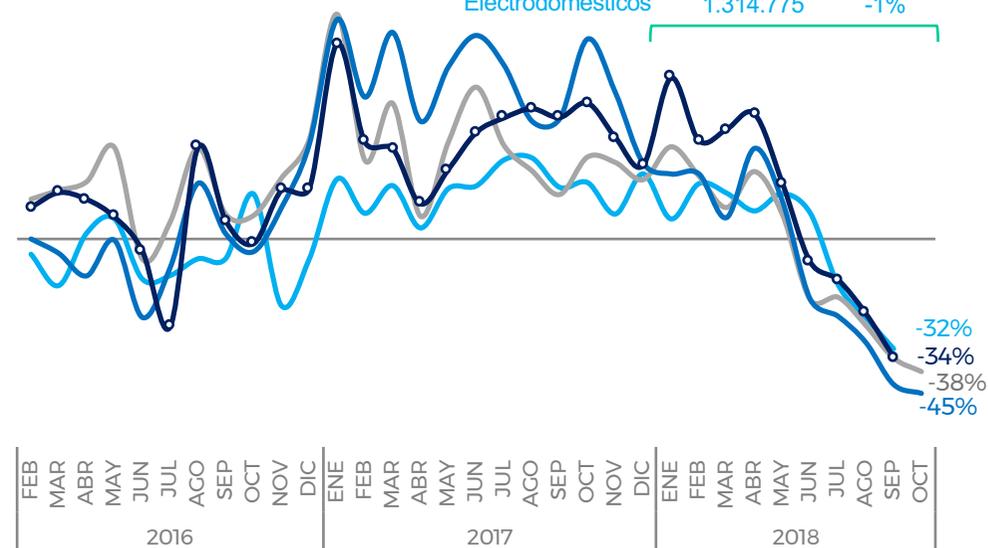
## PATENTAMIENTOS DE AUTOS Y MOTOS, ESCRITURAS, Y VENTAS DE ELECTRODOMÉSTICOS

Var. interanual; febrero de 2016 a octubre de 2018

ene- oct

Unidades Var. interanual

Autos	734.897	-6%
Motos	515.562	-9%
Escrturas	130.225	+4%
Electrodomésticos	1.314.775	-1%



## CONSUMO

Evolución del consumo masivo – Octubre de 2018

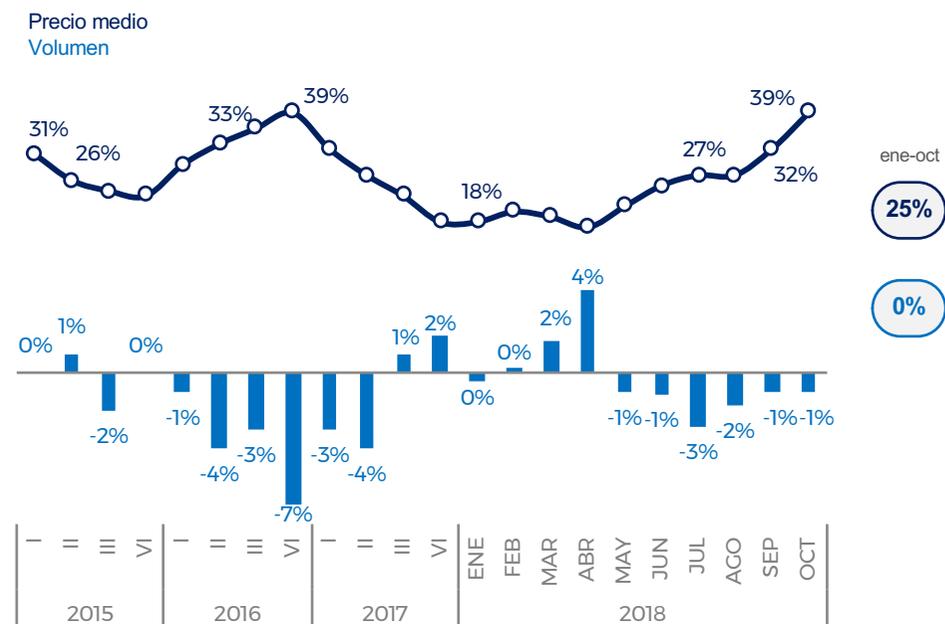
# EL CONSUMO MASIVO DISMINUYÓ Y SE ACENTÚA LA SELECTIVIDAD EN LAS DECISIONES DE COMPRA

El consumo masivo volvió a sentir el impacto del menor poder adquisitivo de los consumidores. En octubre las compras cayeron en casi todas las regiones. La Patagonia (-6% interanual) y AMBA (-2%) fueron las de mayores bajas, en tanto que el NOA tuvo un alza del 5%.

El precio medio registró la mayor suba desde diciembre de 2016. Aumentó 39% frente a octubre de 2017. Las canastas con mayores subas en el mes fueron alimentos secos (+48% interanual), infusiones (+45%), y cuidado del hogar (+44%). El contexto macroeconómico incentivó a los consumidores a buscar mejores precios y a realizar compras mas chicas. Así, los almacenes sumaron en octubre tres meses consecutivos de crecimiento frente al año anterior, registrando la mayor suba desde marzo de 2017.

### EVOLUCIÓN DEL CONSUMO Y DEL PRECIO MEDIO

Var. interanual; I trim. de 2015 a octubre de 2018



## CONSUMO

Consumo masivo por sector socioeconómico – Octubre de 2018

# LOS HOGARES DE MENORES VOLVIERON A EXPLICAR LA CAÍDA DEL CONSUMO MASIVO

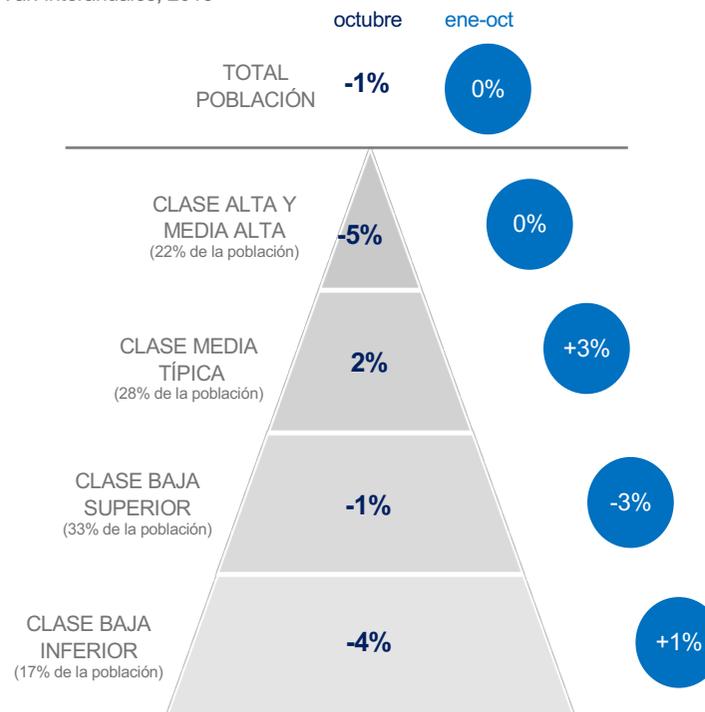
Los hogares de menores ingresos restringieron su consumo por segundo mes consecutivo. El menor poder adquisitivo producto de los incrementos de precios y la actualización de las tarifas de servicios públicos impactaron en las decisiones de consumo. Por su parte, los hogares de ingresos bajos/medios acumularon seis meses consecutivos de bajas.

Los hogares de ingresos medios aumentaron sus compras en el mes. Este incremento se debió a compras adelantadas de algunos productos aprovechando diversas promociones de los supermercados y bancos, como la promoción del 50% de descuento en supermercados con el Banco Provincia, que abarca 1.785 las sucursales adheridas en toda la provincia y la Ciudad de Buenos Aires.

Las segundas y terceras marcas, que ofrecen productos de menor precio, ganaron volumen de ventas. Las terceras marcas fueron las que más crecieron en octubre (+8% interanual), seguidas por las marcas B (+7%). Por el contrario, las marcas A volvieron a caer (-7%), en línea con el acomodamiento en los patrones de consumo en busca de mejores precios. Para promover el consumo de las familias, sumamos 130 nuevos productos de cadenas mayoristas al programa de Precios Cuidados. Estos productos son, en promedio, un 25% más baratos y ofrecen un punto de referencia para la dispersión de precios actual.

### CONSUMO MASIVO, POR NIVEL SOCIOECONÓMICO

Var. interanuales; 2018



## PRECIOS

Índice de Precios al Consumidor – Octubre de 2018

# LA INFLACIÓN FUE EXPLICADA POR LOS PRECIOS REGULADOS, AUNQUE SE DESACELERÓ CON RESPECTO A SEPTIEMBRE

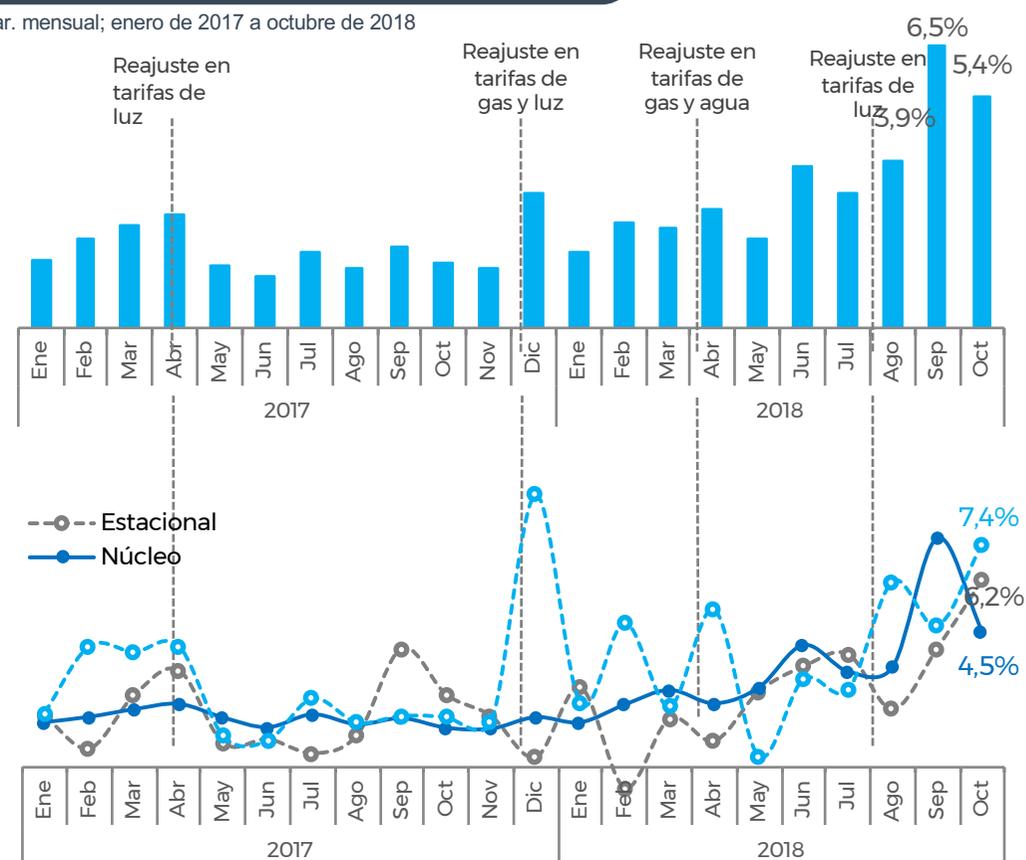
La inflación de octubre fue de 5,4% con respecto al mes anterior. Los precios regulados aumentaron 7,4% en el mes, y fue el componente con mayor alza. Los productos estacionales aumentaron 6,2% y la inflación núcleo fue del 4,5%.

La suba de precios del mes se debió a los aumentos en servicios públicos y alimentos. Vivienda y servicios del hogar (+8,8%) tuvo la mayor incidencia por la actualización de las tarifas de gas de entre un 30% y 35%. Transporte (+7,6%) aumentó por la suba de precios de los boletos de colectivos y trenes en AMBA y de los combustibles; alimentos y bebidas no alcohólicas (+5,9%), por el incremento en los precios de verduras y lácteos; y salud (+5,5%) por el aumento del 8% de las prepagas.

En noviembre la inflación se desaceleraría a registros cercanos al 3%, de la mano del nuevo esquema de política monetaria y la estabilidad cambiaria. Habrá aumentos regulados en los cigarrillos (+8%), los subtes en CABA (+8%) y la tarifa de taxis podría subir (+18%). Por otro lado, el transporte de larga distancia aumentó hasta el 30%. Según el relevamiento de expectativas de mercado del BCRA, la inflación mensual en noviembre sería del 3,1% y en diciembre caería al 2,8%. Para 2018, la inflación rondaría el 47,5% interanual, desacelerándose al 27,8% en 2019.

### IPC NIVEL GENERAL Y POR COMPONENTES

Var. mensual; enero de 2017 a octubre de 2018



## SALARIOS

Salario real del sector privado – Agosto de 2018

# EL SALARIO REAL SE DETERIORÓ POR TERCER MES CONSECUTIVO

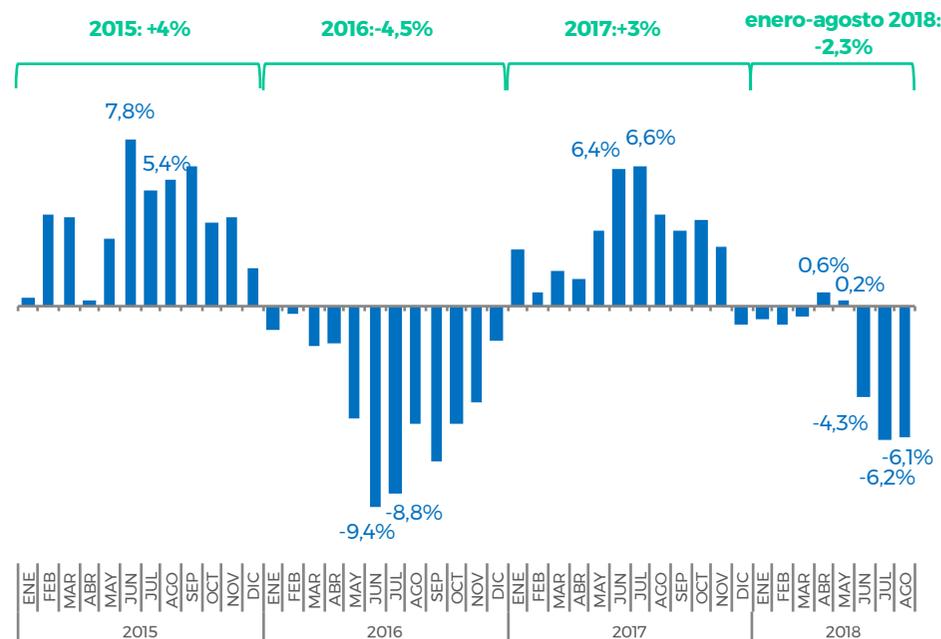
El traslado a precios de la depreciación del peso y los aumentos en las tarifas continuaron impactando en el salario real, que volvió a caer en agosto. El poder de compra del salario privado formal cayó 6,1% con respecto al mismo mes de 2017 y acumuló una baja del 2,3% en los primeros ocho meses del año.

El salario real se redujo en todos los sectores. Los de mayores caídas con respecto a agosto de 2017 fueron administración pública (-25,4%), enseñanza (-9,7%), servicios artísticos, culturales y deportivos (-8,7%); suministro de agua, cloacas y gestión de residuos (-8,6%); servicios de alojamiento y comida (-7,8%) y comercio (-7,4%).

El salario real seguiría mostrando signos de debilidad en los próximos meses. Sin embargo, el bono de fin de año y los aumentos salariales pautados para los próximos meses para comercio, construcción, metalurgia, bancarios, estatales, judiciales, empleados de transporte, sanidad, alimentación, y hoteles y gastronomía moderarían este impacto.

### SALARIO PRIVADO REGISTRADO AJUSTADO POR INFLACIÓN

Var. interanual; enero de 2015 a agosto de 2018



## EMPLEO

Total registrado – Agosto de 2018

# EL EMPLEO SE SOSTIENE A PESAR DE LA CAÍDA EN LA ACTIVIDAD ECONÓMICA

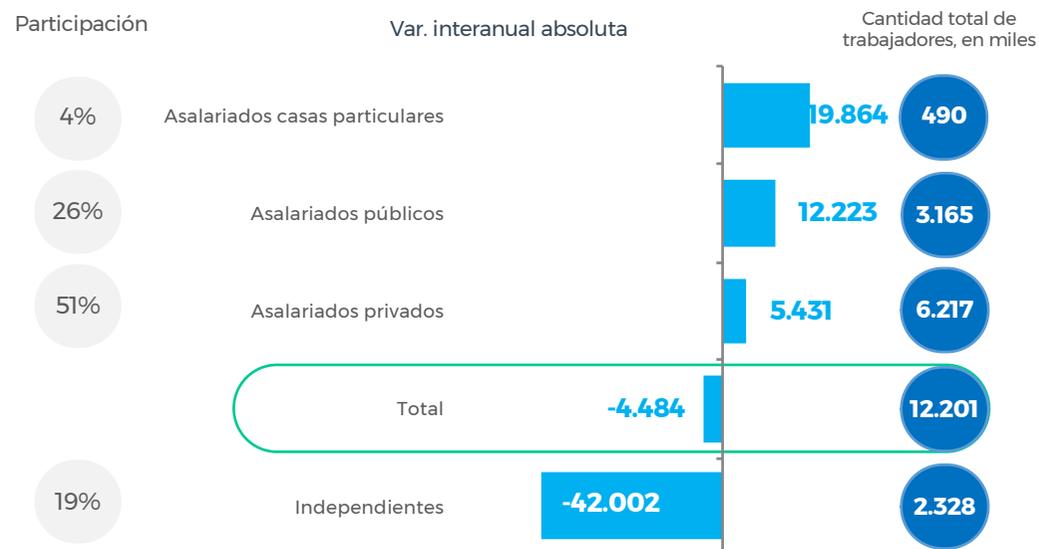
La cantidad de trabajadores registrados cayó en unos 4.500 (0%) en agosto con respecto al mismo mes de 2017, y superó levemente los 12,2 millones. El reempadronamiento de los trabajadores bajo el monotributo social agropecuario en julio y agosto implicó una baja puntual de 47.900 trabajadores registrados. Sin este efecto, el empleo registrado hubiese aumentado en 43.400 trabajadores (+0,4%).

El empleo privado aumenta desde hace un año y medio, aunque a menor ritmo mes a mes. Con la suba de agosto, que fue de más de 5.400 asalariados, superaron los 6,2 millones. Por su parte, la cantidad de asalariados registrados del sector público aumentó en 12.223 trabajadores. El servicio doméstico tuvo el mayor aumento en cuatro años y junto a los monotributistas explicó la mayor parte de la creación de empleo en el mes.

La encuesta de indicadores laborales (EIL) indica una disminución del empleo en septiembre. Con una baja del 0,9% en el empleo privado formal total con respecto al mismo mes de 2017, la caída más importante estuvo concentrada en las empresas de entre 10 y 49 empleados, en donde la baja fue del 1,8%. En las de entre 50 y 199 la caída fue del 0,7%; y en las de más de 200, del 0,3%. Además, el empleo disminuyó un 5,6% en la construcción, un 1,9% en la industria, y un 0,2% en comercio y servicios. En tanto, el 87% de las empresas prevé que se mantendrá la dotación de personal, mientras que el 7% estima que aumentará y el 7% que se reducirá. Así, la expectativa de demanda neta de empleo verificó una diferencia de -0,4 p.p., y se volvió negativa por primera vez en más de nueve años. Se registraron 5,6 suspensiones cada 1.000 trabajadores (-2,1 p.p. con respecto a agosto).

### EVOLUCIÓN DEL EMPLEO TOTAL REGISTRADO

Agosto de 2018



Nota: para los casos de trabajadores con pluriempleo, se categoriza de manera unívoca al trabajador en la modalidad de acuerdo con el siguiente orden de prioridades: 1°) Asalariado privado; 2°) Asalariado público; 3°) Independiente autónomo; 4°) Independiente monotributo; 5°) Asalariado de casas particulares; 6°) Independiente monotributo social. El sector privado, en términos generales, incluye a los asalariados en empresas privadas y en casas particulares, y trabajadores independientes inscriptos en los regímenes de monotributo y autónomos. El sector público incluye asalariados dependientes de organismos públicos. Los asalariados dependientes de empresas con participación accionaria privada y estatal se incluyen dentro del sector privado. La Encuesta de Indicadores Laborales (EIL) releva mensualmente a las empresas privadas formales de 10 y más trabajadores (con excepción del sector primario) en Gran Buenos Aires, Gran Córdoba, Gran Rosario, Gran Mendoza, Gran Tucumán, y desde 5 trabajadores en Gran Paraná, Gran Resistencia, Gran Santa Fe, Gran Bahía Blanca, Gran Jujuy, Gran Mar del Plata y Gran La Plata. La encuesta cubre el 53,5% del total de los asalariados registrados del sector privado relevando mensualmente unos 3000 empleadores.  
Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de OEDE-SIPA.

## EMPLEO

Privado asalariado registrado, por sectores – Agosto de 2018

# EL SECTOR AGROPECUARIO FUE EL PRINCIPAL CREADOR DE EMPLEO PRIVADO EN AGOSTO

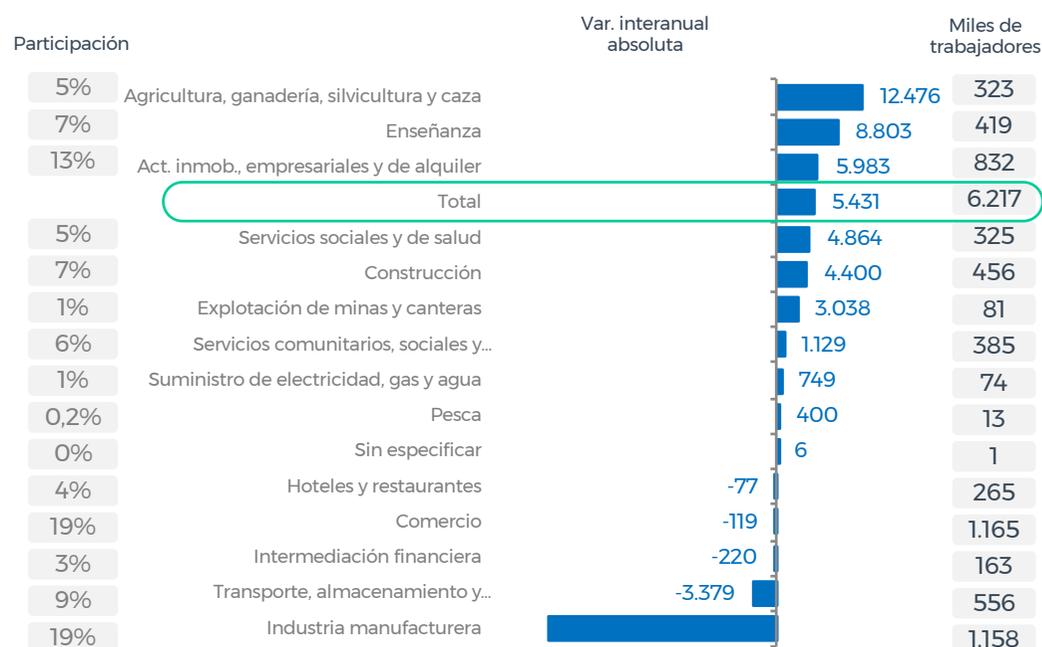
Con la incorporación de casi 12.500 trabajadores, el agro tuvo el mayor aporte a la creación de empleo privado. Fue el mayor incremento en casi cuatro años.

El crecimiento del empleo privado asalariado alcanzó a 9 de los 14 sectores. Tras el agro se ubicaron enseñanza; actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler; servicios sociales y de salud; construcción, que dejó de ser el principal creador de empleo luego de casi un año y medio. Explotación de minas y canteras registró la quinta suba consecutiva luego de más de dos años en baja, por el impulso de la producción petrolera y gasífera en Vaca Muerta. La industria manufacturera fue el sector que más se contrajo acumulando dos años y medio en baja. En este marco, comercio pasó a ser el sector con mayor cantidad de trabajadores.

El empleo formal creció en la mitad de las provincias. Las provincias con mayor suba fueron Tucumán (+7,5%), Neuquén (+6,7%), Jujuy (+3,7%), Santiago del Estero (+1,5%), Tierra del Fuego (+1,3%) y Mendoza (+1,3%). Las de mayores caídas: Catamarca (-7%), Formosa (-4,4%), San Luis (-3,9%), Santa Cruz (-3,2%) y Chaco (-3,2%). En términos absolutos, las provincias que más contribuyeron al crecimiento del empleo fueron Tucumán (+13.042 trabajadores, la mayor suba al menos desde 2010), Neuquén (+7.385) y Santa Fe (+4.141); Buenos Aires (-15.097), Chaco (-2.485) y Catamarca (-2.244) tuvieron las mayores caídas.

### EMPLEO PRIVADO ASALARIADO REGISTRADO, POR SECTORES

Agosto de 2018



## EMPLEO

Puestos de trabajo de la industria manufacturera – Septiembre de 2018

# CASI UN TERCIO DE LOS SECTORES INDUSTRIALES CONTINÚA GENERANDO EMPLEO

El 28% de los sectores industriales continuaron creando empleo en agosto. En conjunto, sumaron casi 8.200 puestos de trabajo frente a septiembre de 2017. Sin embargo, esta proporción fue la menor en 17 meses (-9,7 p.p. frente al mismo mes de 2017). En el total de la industria, el empleo disminuyó en casi 35.600 puestos (-3%).

### LOS QUE MÁS VARIARON:



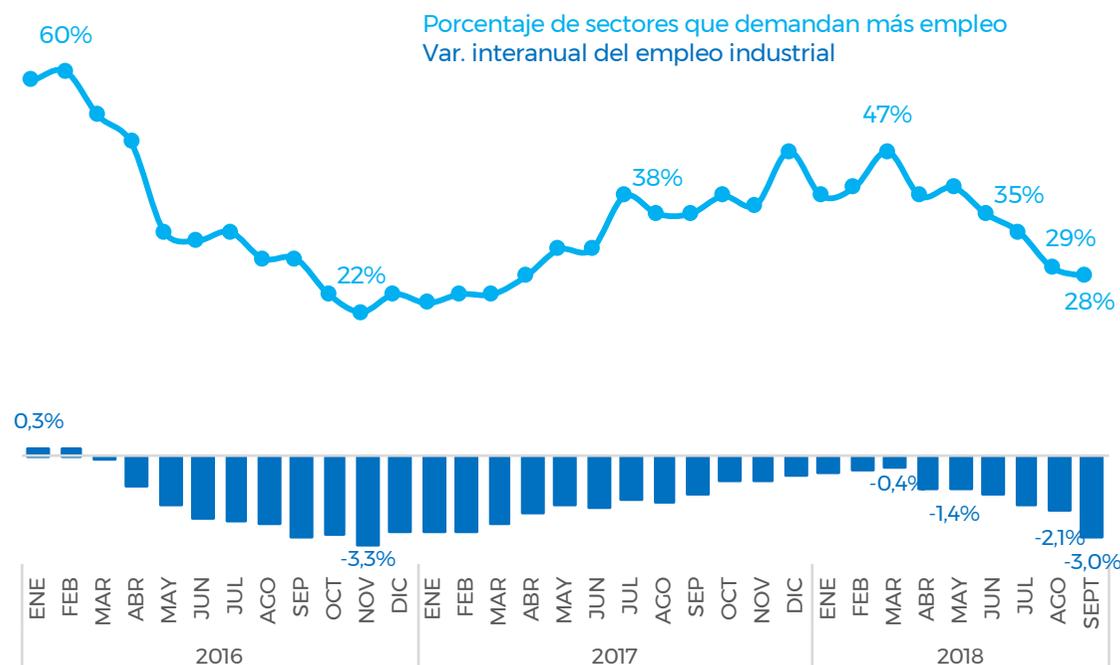
Alimentos, fabricación de productos metálicos, metales básicos, fabricación de maquinaria, reparación de maquinaria y equipo.



Cuero, confección de vestimenta, caucho y plástico, textil, productos de hornos de coque, sustancias químicas, fabricación de equipos electrónicos, imprentas y editoriales.

## EVOLUCIÓN DE LOS SECTORES QUE CREAN MÁS EMPLEO INDUSTRIAL

Enero de 2016 a septiembre de 2018



Nota: en abril se fusionaron dos empresas importantes vinculadas al sector de la refinación de petróleo. Alrededor de 3.000 puestos de trabajo de ese sector, considerado hasta entonces dentro de la industria manufacturera, pasaron a registrarse en el sector de extracción de petróleo crudo, dentro de explotación de minas y canteras. Al descontar este efecto, la caída del empleo industrial de septiembre habría sido de 2,7%.  
Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de AFIP.

## EMPLEO

Puestos de trabajo de la industria manufacturera – Septiembre de 2018

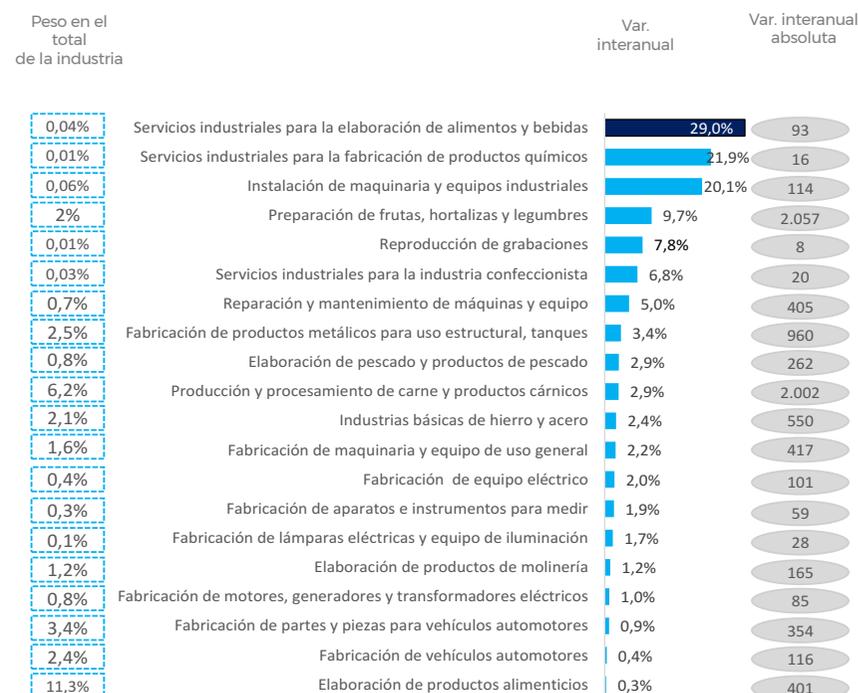
# LOS SECTORES DE ALIMENTOS Y BEBIDAS, METALURGIA Y AUTOPARTES LIDERARON LA CREACIÓN DE PUESTOS DE TRABAJO EN LA INDUSTRIA

Elaboración de frutas, hortalizas y legumbres volvió a ser el sector que más puestos de trabajo creó en el mes. Lo siguió dentro del rubro de alimentos, producción de carne, que mantiene su dinamismo desde comienzos de 2018. Fabricación de partes, piezas y motores de vehículos, de productos metálicos para uso estructural y metales básicos también incorporaron nuevos puestos de trabajo.

La menor difusión en septiembre con respecto al mes anterior fue consecuencia, principalmente, de la interrupción en la creación de empleo en la fabricación de bebidas. El sector tuvo la primer baja en cinco meses.

### SECTORES DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA QUE CREARON MÁS TRABAJO

Puestos de trabajo; septiembre de 2018



## EMPLEO

Puestos de trabajo en servicios – Septiembre de 2018

# MÁS DE LA MITAD DE LOS SECTORES DE SERVICIOS DEMANDARON MÁS EMPLEO

El 51% de los sectores de servicios sumó casi 94.500 puestos de trabajo frente a septiembre de 2017. Sin embargo, esta proporción disminuyó 12,3 p.p. frente al mismo mes de 2017. En el total de los sectores de servicios, el empleo aumentó en 2.500 puestos (+0,1%).

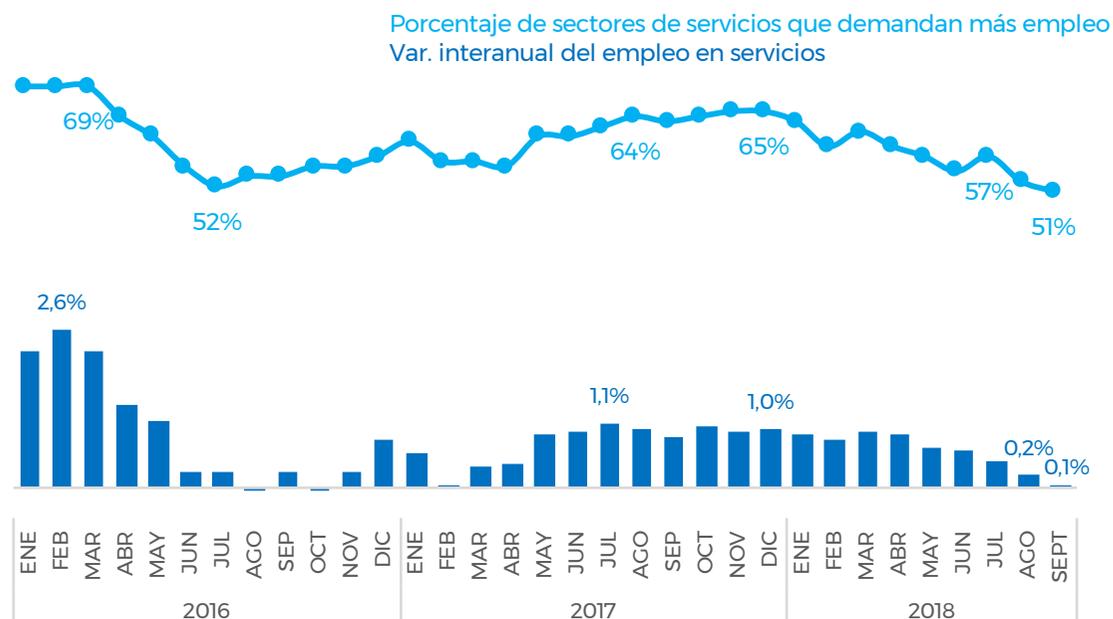
### LOS QUE MÁS VARIARON:

**Servicios de:** transporte ferroviario, venta minorista de equipos de uso doméstico, telefonía fija, enseñanza superior y de posgrado, programación y consultoría informática, enseñanza inicial y primaria, venta minorista de alimentos, bebidas y tabaco.

**Venta minorista en comercios no especializados, servicios de:** administración pública, televisión, transporte automotor, telefonía móvil, venta mayorista de alimentos, bebidas y tabaco, expendio de comida y bebidas.

### EVOLUCIÓN DE LOS SECTORES DE SERVICIOS QUE DEMANDAN MÁS EMPLEO

Enero de 2016 a septiembre de 2018



## EMPLEO

Privado registrado – Agosto de 2018

# EL NIVEL DE EMPLEO SE SOSTUVO EN 12 DE LAS 24 PROVINCIAS

**Las provincias tuvieron comportamientos heterogéneos frente a la caída de la actividad económica.** La generación de empleo ligada al agro se dinamizó en las regiones Centro y NOA por la normalización de la actividad a medida que la sequía va quedando atrás. En Centro y Cuyo aumentó el empleo en la construcción. La Patagonia es la región con el mayor crecimiento en empleo industrial, principalmente ligado a la preparación de productos alimenticios.

**El empleo en el Centro, el NOA y el NEA muestran retrocesos vinculados a la industria manufacturera y la construcción.** En el Centro disminuyó el asociado a las industrias de productos químicos, de plástico y de metal. En el NEA y NOA, los sectores manufactureros ligados a los productos alimenticios y textiles, y el de la construcción.

**La Patagonia es la región con mejores perspectivas para lo que resta del año.** La recuperación en la producción de gas en Neuquén, los nuevos proyectos mineros en Santa Cruz, la buena cosecha frutícola en Río Negro, la mejora en las condiciones de exportación de la industria frigorífica en La Pampa y el desarrollo de la pesca en Chubut impulsarán la actividad de la región y tendrán un efecto derrame en otras actividades, como la construcción, el comercio y los servicios.

## EMPLEO PRIVADO REGISTRADO POR PROVINCIA

Var. interanual; agosto de 2018

