



MONITOR DE LA ECONOMÍA REAL

EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DE LA ACTIVIDAD PRODUCTIVA

JUNIO DE 2018

RESUMEN EJECUTIVO



La crisis internacional instauró una pausa en el crecimiento económico y una aceleración hacia el equilibrio fiscal primario. Luego de siete trimestres consecutivos de expansión (el mayor período en seis años), Argentina atraviesa una pausa en el camino del crecimiento sostenido. La tasa de interés de largo plazo de Estados Unidos alcanzó el 3% a fines de Abril (su mayor nivel desde principios de 2014). Esto generó una migración de los capitales de los países emergentes en busca del mayor rendimiento, que castigó a las economías con mayor desbalance macroeconómico (desequilibrios en sus cuentas fiscales y corrientes). En este nuevo marco internacional, Argentina cuenta con bases más sólidas gracias a las medidas tomadas en los últimos dos años: salida del cepo, negociación con los holdouts y reacomodamiento de las tarifas de los servicios públicos. Estas bases generaron la confianza para llegar al acuerdo con el FMI, y evitar así que el escenario internacional tenga un impacto aún mayor. El FMI considera que Argentina emprendió un camino hacia el crecimiento con inclusión social, por lo que aceptó incorporar la cláusula sobre pobreza, que permite incrementar el gasto social ante un empeoramiento del contexto macroeconómico. Como parte de este apoyo, se firmó un acuerdo Stand By por US\$ 50.000 millones por un período de 36 meses. En los próximos días se realizará el primer desembolso, por cerca de US\$ 15.000 millones; la mitad será utilizada para cubrir gastos del Tesoro, lo que ampliará la oferta de divisas en el mercado cambiario y calmará la volatilidad de las últimas semanas. Si bien el costo del financiamiento permanece en niveles altos, el Gobierno está marcando el camino hacia una mayor institucionalidad y un mejor clima de negocios. En este sentido, la Ley de Financiamiento Productivo promueve nuevos instrumentos para las PyMEs; la reforma tributaria y de las ART incentiva la inversión y mejora los costos laborales no salariales, mientras que se está avanzando en la reducción de costos logísticos con el plan de infraestructura más importante de las últimas décadas y la incorporación de los bitrenes. El Ministerio de Producción creó la Secretaría de Simplificación Productiva, en sinergia con todos los Ministerios, para disminuir los costos regulatorios; y la nueva Ley de Defensa de la competencia permitirá que el Gobierno intervenga ante prácticas monopólicas en mercados concentrados. A estas medidas se sumó el Plan Integral de Estímulos para PyMEs, por un monto total de \$33.000 millones, para estimular el crédito productivo y favorecer la producción y el crecimiento de los sectores económicos.



La mejora del tipo de cambio real favorecerá la recuperación de la industria hacia el último trimestre. En Mayo, la economía fue en promedio un 46% más competitiva que en Noviembre de 2015. En particular, los sectores más beneficiados fueron minerales no metálicos, molinería, plástico y la industria automotriz. Para que esto se traduzca en mayores exportaciones industriales es importante entonces la reducción de la volatilidad cambiaria y un pass through limitado. La industria venía creciendo por el impulso de los sectores automotriz, metales básicos y minerales no metálicos. Los principales motores fueron el consumo de bienes durables, la construcción y, en menor medida el agro, que perdió ritmo por el efecto de la sequía. Estos motores estarán perdiendo fuerza en los próximos meses, pero el efecto del arrastre estadístico y la mejora en la competitividad cambiaria permitirán que la actividad industrial cierre el año en alza.



Noventa y cinco productos agroindustriales sumaron más de 60 nuevos destinos en los últimos dos años y medio. Las exportaciones del primer cuatrimestre tuvieron el mayor crecimiento desde 2011: 11% frente al mismo período de 2017, con unos US\$ 19.500 millones. La diversificación de destinos benefició a las economías regionales: naranjas, limones y ajos a Colombia; langostinos a Australia; y carne enfiada con hueso próximamente a China son algunos ejemplos. Por su parte, las exportaciones de manufacturas industriales tuvieron el mayor crecimiento en ocho años y el nivel más alto en cuatro, con Brasil impulsando esta suba. Aumentaron 38% por los envíos de vehículos para transporte de mercancías, automóviles, partes y accesorios de vehículos, materias plásticas y productos químicos. Hacia adelante, se espera que la mejora cambiaria permita continuar con la diversificación de destinos a las economías regionales como a productos industriales. La reciente noticia de que China reducirá aranceles para la importación de alimentos, favorecerá los envíos de unos 1.450 productos, entre los que se destacan productos de pesca, lácteos, premezclas y panificados, y alimentos y bebidas. En cuanto a las importaciones, rondaron los US\$ 23.000 millones (+22%) en el cuatrimestre. Hacia adelante, aumentarían a un ritmo menor debido al incremento del tipo de cambio y la desaceleración de la actividad económica, lo que redundaría en un menor déficit comercial que el esperado a comienzos de año.

RESUMEN EJECUTIVO



El sector privado explicó más del 40% de la creación de empleo de Marzo, el mayor aporte en dos años y medio. En Marzo hubo 187.300 mil trabajadores más que un año atrás (+1,5%). Así, la cantidad de registrados se mantuvo en torno a los 12,3 millones. Fue la menor expansión de los últimos nueve meses, lo que da cuenta de una desaceleración en la creación de empleo durante el primer trimestre. El sector privado sumó 78.700 trabajadores (+1,3%), acumuló trece meses consecutivos en alza y volvió a superar los 6,3 millones. Esta mejora fue liderada por la construcción, las actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler, y el comercio. En cuanto a la industria, alrededor del 40% de los sectores demandó más empleo en Abril. Si bien este porcentaje fue menor que el del mes anterior (50%), sumó alrededor de 14.600 puestos de trabajo frente a Abril de 2017 (+3,1%). A nivel general, la cantidad de puestos de trabajo del total de la industria aceleró su caída (-1,2%, -14.700 puestos). De los sectores con más peso, elaboración de alimentos preparados (vinculado al consumo masivo local) fue el que interrumpió la creación de trabajo, después de tres meses de crecimiento.



El consumo de bienes durables continuó creciendo, pero el masivo no logró repuntar. Las ventas de bienes durables se mantuvieron en alza, aunque se desaceleraron por el aumento del tipo de cambio y de las tasas de interés. Entre Enero y Mayo se patentaron más de 436.200 autos (+16% con respecto al mismo período del año anterior), cifra que supera el máximo histórico del mismo período de 2013. Los patentamientos de motos también tuvieron la mejor marca de la historia para el período: más de 323.400 unidades (+16%). Sin embargo, en ambos casos el ritmo de crecimiento se desaceleró en Mayo. En cuanto a la compra de inmuebles, el primer cuatrimestre fue el mejor de la historia: creció 37% con respecto al mismo período del año anterior. En tanto, las ventas de electrodomésticos crecieron 10% frente al primer cuatrimestre de 2017, impulsadas principalmente por el Mundial de Fútbol. El consumo masivo, en cambio, no logra recuperarse: en Mayo permaneció estancado y cayó en los hogares de ingresos bajos. En este contexto, el Ministerio de Producción acordó con las grandes cadenas de supermercados fortalecer y renovar hasta Septiembre el programa Precios Cuidados, sumando 100 productos al listado para garantizar la representación de los principales bienes de la canasta básica de alimentos. De todas maneras, según Kantar Worldpanel el año cerraría con una caída de 0,5% frente a 2017; mientras que, por efecto arrastre y algo de refugio de valor, el consumo de bienes durable terminaría el año en terreno positivo.



Brasil, un motor para la economía argentina que comienza a desacelerarse. El PIB del país vecino creció más de 1% frente al primer trimestre de 2017, impulsado por la demanda privada y las exportaciones. El inicio del segundo trimestre aún muestra fortaleza: en Abril la industria manufacturera y la actividad económica tuvieron un fuerte crecimiento (en parte impulsado por las buenas condiciones climáticas del mes, que favorecieron la molienda de caña para la producción de azúcar y etanol). Sin embargo, el desempleo se mantiene elevado y el real brasileño se depreció tras la suba de la tasa de interés en Estados Unidos, por lo que el crecimiento se moderaría en los próximos meses. Según la encuesta semanal realizada por el Banco Central de Brasil, la economía brasileña crecería cerca del 1,8% en 2018 (menor que el 3% proyectado a principios de año), mientras que la estimación para 2019 se recortó por primera vez en cinco meses (de 3% a 2,7%). A esto se sumó el paro de camioneros que, si bien tuvo lugar en Mayo, impactaría en Junio. El frente político también es protagonista: sin candidatos consolidados y con elecciones presidenciales en Octubre, el rumbo político de Brasil es incierto.



La pausa en el crecimiento económico se sentirá en el segundo y tercer trimestre de 2018, y en mayor medida en los sectores que aún no despegaron. La actividad económica se verá afectada principalmente por efecto de la elevada tasa de interés, el reacomodamiento de los precios al nuevo tipo de cambio y la desaceleración de Brasil. Asimismo, la sequía, que desde Marzo afecta al agro (con la menor cosecha en cinco años) y a los sectores vinculados, tendrá su mayor impacto en el segundo trimestre. Hacia fin de año, los motores de crecimiento de la actividad económica volverían a encenderse: el agro, por una posible cosecha récord de trigo y una mejor campaña de soja; la construcción, a partir del mantenimiento del plan de obra pública, y de la puesta en marcha de los proyectos por Participación Público Privada, que estimularán también la inversión. En tanto, la suba del tipo de cambio abre oportunidades para parte de la industria, para las economías regionales y para los servicios transables e intensivos en empleo como SBC y turismo (cuarto y quinto complejo exportador de la Argentina).

SEMÁFORO DE LA ECONOMÍA REAL

Actividad económica

- ▲ La economía creció 1,4% frente a Marzo de 2017 y lleva más de un año de expansión ininterrumpida. En el primer trimestre creció 3,5%.
- ▲ La industria subió 3,4% frente a Abril de 2017, fue su onceava suba consecutiva. En el primer cuatrimestre acumuló un crecimiento de más de 3%.
- ▲ La construcción aumentó 14% frente a Abril de 2017; lleva 14 meses seguidos de expansión. En el primer cuatrimestre, subió más de 14% frente al mismo período del año pasado. El Grupo Construya adelantó que el crecimiento seguirá en Mayo pero a un ritmo menor (+7% frente al mismo mes de 2017).
- ▲ Las ventas de servicios ajustadas por inflación aumentaron más de 7% frente a Abril de 2017 y cerca de 7% en el trimestre móvil entre Febrero y Abril.

Empleo y consumo

- ▲ Con más de 187 mil nuevos trabajadores, el empleo creció 1,5% con respecto a Marzo de 2017. El sector privado (+79 mil trabajadores; +1,3%) explicó más del 40% de esa expansión, su mayor aporte en casi dos años y medio.
- ▲ Los patentamientos de autos subieron 7% frente a Mayo de 2017, llevan casi dos años de expansión y acumularon un incremento del 16% en lo que va del año. Los de motos crecieron alrededor de 10% en Mayo, llevan más de un año y medio de alza, y acumularon un crecimiento de 16% entre Enero y Mayo. Ambos tuvieron el mejor nivel histórico para el acumulado anual.
- ▲ En el primer cuatrimestre se vendieron 8,5 millones de electrodomésticos, 10% más que en el mismo período de 2017. El precio promedio aumentó 26%.
- ▲ Las ventas online superaron las 21 millones de unidades (+48%) entre Enero y Mayo. La facturación superó los \$ 19.500 millones.
- ▼ El salario real aumentó 0,9% en Marzo con respecto a un año atrás, luego de tres bajas consecutivas. El primer trimestre cerró con una baja de 0,5% frente al mismo período de 2017.
- ▼ La inflación nacional de Mayo fue del 2,1% con respecto al mes anterior; los componentes con mayores subas mensuales fueron comunicación; alimentos y bebidas no alcohólicas; recreación y cultura; y restaurantes y hoteles. La núcleo fue del 2,7%. Con respecto a Mayo de 2017, la inflación fue del 26,3%.

Inversión

- ▲ La inversión creció alrededor de 14% en el primer cuatrimestre.
- Las importaciones de bienes de capital productivos cayeron 5% con respecto a Abril de 2017, por la desaceleración de la actividad económica. En lo que va del año, bajaron levemente (-0,1%).
- Los créditos otorgados a las familias siguen creciendo, impulsados principalmente por el consumo financiado: 1 de cada 2 pesos prestados fueron a través de tarjetas. En tanto, disminuyó el crédito otorgado a las empresas.
- En Mayo se despacharon 930 mil toneladas de cemento (-4% frente al mismo mes de 2017); entre Enero y Mayo, cerca de 5 millones de toneladas (+10%).
- El BCRA mantuvo la tasa de referencia en el 40%.

Sector externo

- ▲ La industria manufacturera de Brasil creció más de 10% en Abril por las buenas condiciones climáticas; acumuló un año de alzas. En el primer cuatrimestre, tuvo una suba mayor al 5%.
- ▲ La economía de Brasil creció más de 1% frente al primer trimestre de 2017 y sumó así cuatro trimestres seguidos de expansión.
- Las importaciones brasileñas desde Argentina rondaron los US\$ 794 millones en Mayo (-13%); la baja estuvo asociada al paro de camioneros. En lo que va del año, superaron los US\$ 4.000 millones (+9%).
- Las exportaciones aumentaron 6% en Abril y en el primer cuatrimestre alcanzaron el mayor incremento en 7 años (+11%). Las importaciones crecieron 23% en el mes y 22% entre Enero y Abril.

SEMÁFORO DE LA PRODUCCIÓN

-  **TURISMO INTERNO (cantidad de turistas): +5%** (Enero-Marzo) y **+12%** (Marzo).
TURISMO RECEPTIVO (cantidad de turistas): +6% (Enero-Abril) y **+9%** (Abril).
-  **SBC: +10,5%** (Enero-Abril) y **+11,2%** (Abril).
-  **ACERO CRUDO: +25%** (Enero-Abril) y **+26%** (Abril), por la demanda interna sostenida (de la construcción, industrias automotriz, metalmecánica y del sector energético) y el dinamismo de las exportaciones de tubos sin costura.
-  **CEMENTO: +12%** (Enero-Abril), **+12%** (Abril), por demanda de la obra pública y privada. El adelanto de AFCP es de -4% para Mayo.
-  **INDUSTRIA AUTOMOTRIZ: +27%** (Enero-Abril) y **+27%** (Abril), por las exportaciones a Brasil y la recuperación del mercado interno. El adelanto de ADEFA es de **+3%** para Mayo.
-  **OTROS MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN: +11%** (Enero-Abril) y **+14%** (Abril), por el impulso de la obra privada; pisos y revestimientos cerámicos y placas de yeso fueron los rubros más destacados.
-  **LÁCTEOS: +10%** (Enero-Abril) y **+12%** (Abril), por la resolución de los problemas de oferta, que habían generado una baja base de comparación.
-  **EDICIÓN E IMPRESIÓN: +3%** (Enero-Abril) y **+5%** (Abril); se aceleró la expansión con respecto al año pasado.
-  **BEBIDAS: +5%** (Enero-Abril) y **+6%** (Abril), por el alza en cervezas, aguas y gaseosas, que compensó la caída de vinos.
-  **PAPEL Y CARTÓN: +3%** (Enero-Abril) y **+2,6%** (Abril); la suba del trimestre fue impulsada por la producción de bebidas.
-  **CARNES ROJAS: +11%** (Enero-Abril) y **+20%** (Abril); la suba del trimestre responde al aumento de exportaciones y a un consumo interno sostenido.
-
-  **METALMECÁNICA (sin automotriz): +5%** (Enero-Abril) y **+1,6%** (Abril), por el dinamismo de la construcción (maquinaria vial) y del sector energético.
-  **QUÍMICOS BÁSICOS: +3%** (Enero-Abril) y **-1,4%** (Abril); el buen comienzo de año responde a la mayor demanda de las industrias de madera y mueble, petrolera y de materias primas plásticas. La caída de Abril, a paradas de planta que el año pasado acontecieron en Febrero.
-  **ALUMINIO PRIMARIO: +1%** (Enero-Abril) y **-2%** (Abril); el crecimiento fue impulsado por las exportaciones, que en Abril se estancaron y afectaron a la producción.
-
-  **NEUMÁTICOS: -10%** (Enero-Abril) y **-6%** (Abril); a pesar del crecimiento automotriz, tuvo una fuerte caída por medidas gremiales y mayores importaciones.
-  **AGROQUÍMICOS: -11%** (Enero-Abril) y **-21%** (Abril), por el impacto de la sequía.
-  **PRODUCTOS DE HIGIENE: -1%** (Enero-Abril) y **-0,3%** (Abril), por el mal desempeño del consumo masivo.
-  **MOLIENDA: -9%** (Enero-Abril) y **-11%** (Abril), por el bajo procesamiento de oleaginosas, en particular soja, por la sequía en la zona central del país.
-  **INDUSTRIA TEXTIL: -7%** (Enero-Abril) y **-5%** (Abril), por la caída en la demanda.

ACTIVIDAD ECONÓMICA

Estimador Mensual de la Actividad Económica – Marzo de 2018

LA ECONOMÍA ALCANZÓ EL NIVEL MÁS ALTO DE LA HISTORIA, AUNQUE SE DESACELERÓ EL CRECIMIENTO

Creció 3,5% en el primer trimestre de 2018 frente al mismo período de 2017. Tras alcanzar su nivel máximo histórico en Enero de este año (considerando la serie sin estacionalidad), comenzó a mostrar signos de desaceleración: cayó 0,2% mensual en Febrero y 0,1% en Marzo. Con respecto al trimestre anterior, la actividad tuvo una suba del 1% y lleva siete trimestres de crecimiento ininterrumpido, algo que no sucedía desde 2010-2011.

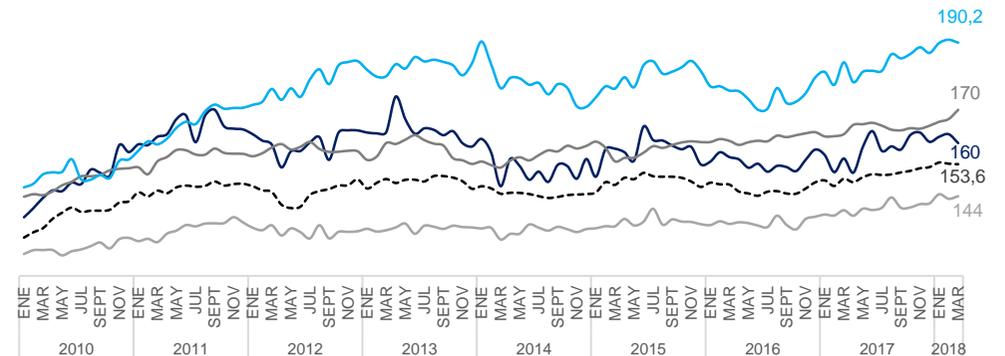
Los sectores productores de servicios evolucionaron por encima del promedio, y los de bienes por debajo. Entre los servicios principales (a excepción del comercio), durante el primer trimestre la mayoría se ubicó en máximos históricos: hoteles y restaurantes, intermediación financiera, y actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler. Entre los productores de bienes, se destacó la construcción, que crece de manera sostenida tras la caída en 2016, por el impulso de la obra pública y privada (alcanzando un máximo en Enero de 2018); sin embargo, moderaría su expansión por una alta base de comparación y menor obra pública. Por su parte, el sector agropecuario se mantuvo en niveles elevados, pero caería en el segundo trimestre por el impacto de la sequía sobre la cosecha gruesa. En tanto, la industria manufacturera, que crece desde hace un año, y la explotación de minas y canteras, que viene recuperándose luego de dos años en baja, aún no superan los niveles máximos alcanzados en 2011 y 2010 respectivamente.

Según el Ministerio de Hacienda, la actividad económica crecería entre 0,4% y 1,4% en 2018. La estimación original del 3,5% fue reducida por el efecto de la sequía y volvió a ajustarse a la baja tras las turbulencias financieras de los últimos dos meses.

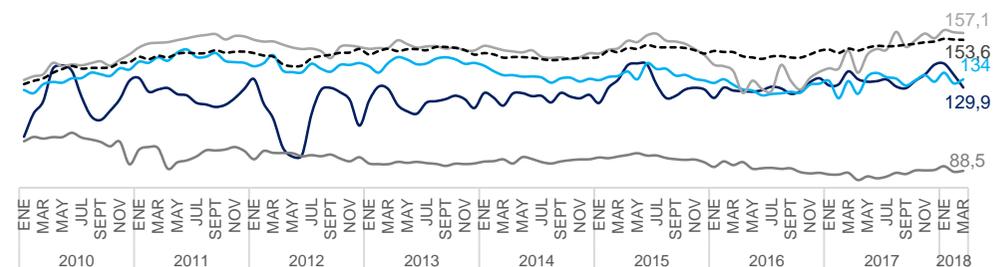
ESTIMADOR MENSUAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA (EMAE), POR SECTORES DE SERVICIOS Y BIENES

Serie desestacionalizada; 2010-2018 (base 100 = 2004)

Comercio
Hoteles y restaurantes
Intermediación financiera
Act. Inmobiliarias, empresariales y de alq.
Actividad económica



Agro, ganadería, caza y silvicultura
Explotación de minas y canteras
Construcción
Actividad económica



Nota: el nivel mensual corresponde a la serie sin estacionalidad.

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

ACTIVIDAD ECONÓMICA

Inversión – Abril de 2018

LA INVERSIÓN LLEVA MÁS DE UN AÑO DE CRECIMIENTO EMPUJADA POR LA CONSTRUCCIÓN

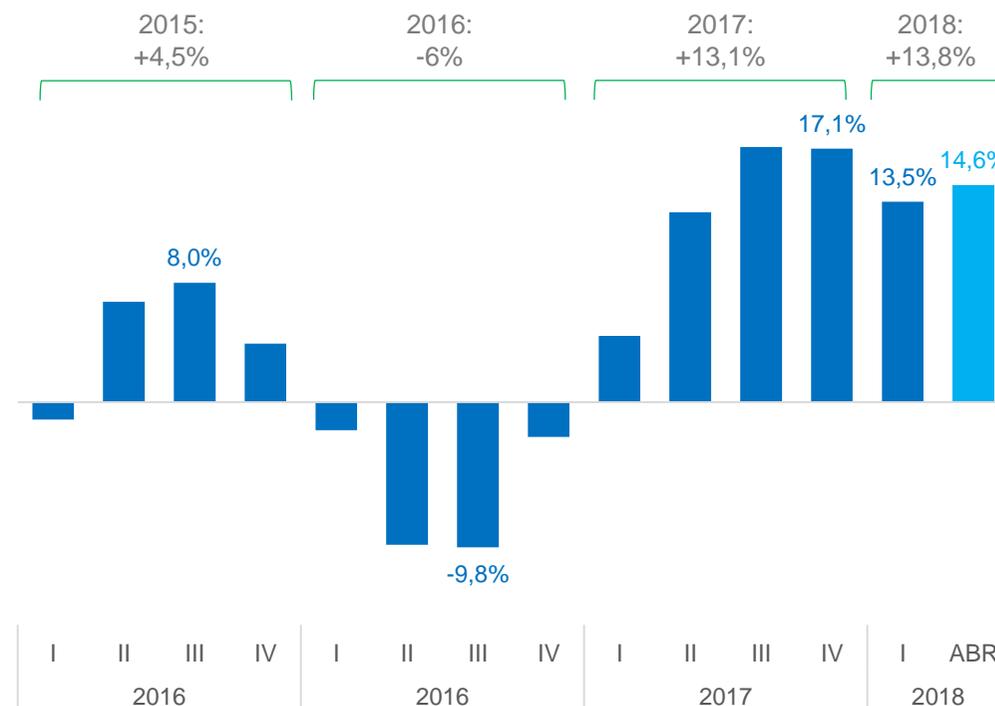
La inversión creció casi 15% en Abril frente al mismo mes de 2017, y acumuló 14 meses de expansión. En el primer cuatrimestre aumentó alrededor de 14% frente al mismo período de 2017.

Todos los componentes crecieron, y la construcción tuvo la mayor expansión. Esa actividad creció más de 15% frente a Abril de 2017 y también acumula 14 meses en alza. La siguieron maquinaria y equipo (+13%, con un año de incrementos) y equipo de transporte (+12%, con más de un año y medio).

La inversión seguirá creciendo en los próximos meses, aunque a menor ritmo. La construcción moderaría su expansión por la elevada base de comparación y la reducción de la obra pública. El mayor costo de financiamiento y la suba del tipo de cambio, que impactará en los componentes importados, serán otros factores de desaceleración.

INDICADOR MENSUAL ADELANTADO DE INVERSIÓN

Var. interanual; I trim de 2016-Abril de 2018



ACTIVIDAD ECONÓMICA

Construcción – Abril de 2018

LA CONSTRUCCIÓN VOLVIÓ A CRECER A DOS DÍGITOS, PERO MODERARÍA SU EXPANSIÓN EN LOS PRÓXIMOS MESES

Subió 14% frente a Abril de 2017, y sumó así 14 meses en alza. Creció la demanda de todos los insumos, excepto artículos sanitarios de cerámica (-6,5%). En el primer cuatrimestre, la construcción acumuló un alza mayor al 14% y aumentó el consumo de todos los insumos vinculados. La mayor suba fue nuevamente la del asfalto (+37%), usado exclusivamente para la obra pública; también tuvieron aumentos relevantes los relacionados con la obra privada, como hierro redondo para hormigón (+31%), pisos y revestimientos cerámicos (+22%), y placas de yeso (+14%).

El aumento de las escrituraciones reflejó el dinamismo de la construcción. En Abril se realizaron 11.700 escrituras en la provincia de Buenos Aires, la mayor cantidad en 10 años y alrededor de 31% más que un año atrás; en el cuatrimestre, con 37.400 escrituras, el aumento fue del 34%. En CABA hubo unas 5.980 escrituraciones en el mes, la mejor marca desde 2008 y casi 48% más que en Abril del año pasado; en el cuatrimestre hubo unas 20.590, y el crecimiento fue del 37%.

Los indicadores relacionados con el sector sugieren que su actividad se desaceleraría en los próximos meses. La superficie permitida para proyectos privados bajó cerca de 24% en Abril y de 2% en el primer cuatrimestre. Por su parte, por primera vez en 14 meses disminuyeron los despachos de cemento (-4% frente a Mayo de 2017), por la menor obra pública y privada tras la suba de la tasa de interés y del tipo de cambio. Además, según la encuesta de INDEC a las empresas del sector, alrededor del 82% de las firmas que realizan proyectos privados y el 72% de las que realizan obras públicas esperan estabilidad o caída en la construcción hacia Julio. Las principales causas son la inestabilidad de precios, la moderación en el crecimiento económico, atrasos en la cadena de pagos y mayores costos de financiamiento.

ACTIVIDAD DE LA CONSTRUCCIÓN

Var. interanual; Enero de 2016-Abril de 2018



ACTIVIDAD ECONÓMICA

Importaciones de bienes de capital – Abril de 2018

MÁS DE LA MITAD DE LOS BIENES DE CAPITAL IMPORTADOS FUERON DESTINADOS A LA PRODUCCIÓN

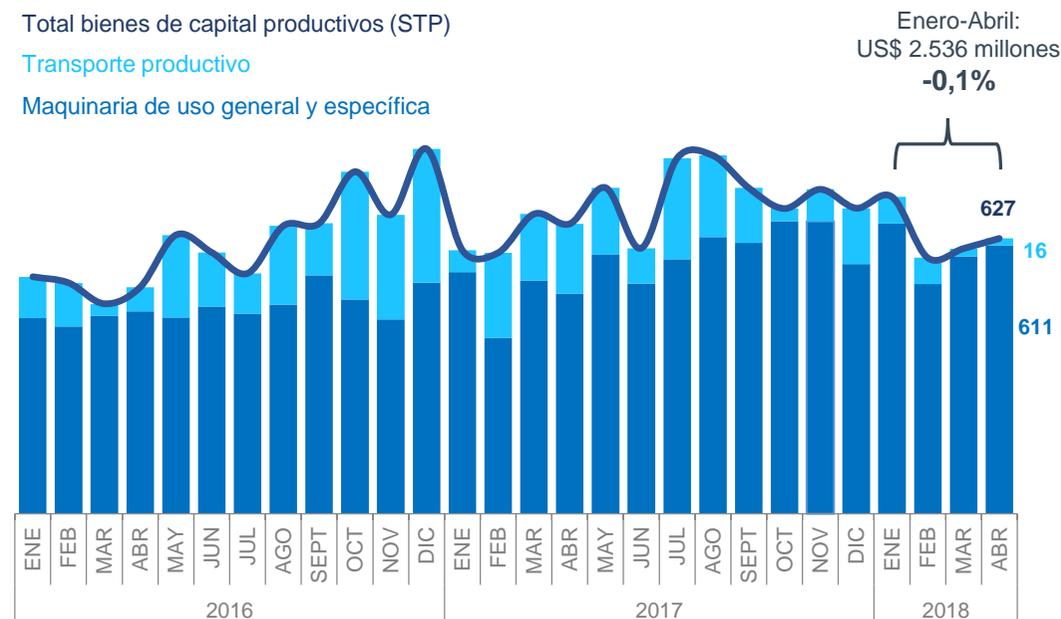
En el primer cuatrimestre las compras externas de bienes de capital aumentaron 10% con respecto al mismo período de 2017. Se importaron bienes por unos US\$ 4.630 millones. En Abril, aumentaron 8% frente al mismo mes del año pasado. Así, rondaron los US\$ 1.200 millones y representaron el 20% de las importaciones totales.

En lo que va del año, más de la mitad de las importaciones de bienes de capital fueron para uso productivo (según la clasificación de la STP). Sin embargo, se realizaron compras por más de US\$ 2.530 millones, lo que implicó una leve baja (-0,1%) con respecto al mismo período de 2017 y da cuenta de la desaceleración de la actividad económica. Más del 90% (US\$ 2.380 millones) de ese total fueron compras de maquinaria de uso general (+28%) y específico (+16%), mientras que las de transporte productivo (-82%) se redujeron debido a la menor adquisición de aviones. En Abril, las compras de bienes de capital productivos retrocedieron 5% con respecto al mismo mes de 2017.

El 66% de las importaciones de bienes de capital productivos provinieron de China, Brasil, Estados Unidos y Alemania.

IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL PRODUCTIVOS

En millones de dólares; Enero de 2016-Abril de 2018



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, que representa el 65% 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)
- 3) maquinaria de uso específico (demandada por una rama particular; ej. maquinaria agrícola, equipo médico, máquinas para elaboración de alimentos y bebidas)

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

ACTIVIDAD ECONÓMICA

Importaciones de bienes de capital por sector – Abril de 2018

EL AGRO Y LA INDUSTRIA IMPULSARON LAS COMPRAS EXTERNAS DE BIENES DE CAPITAL PRODUCTIVO

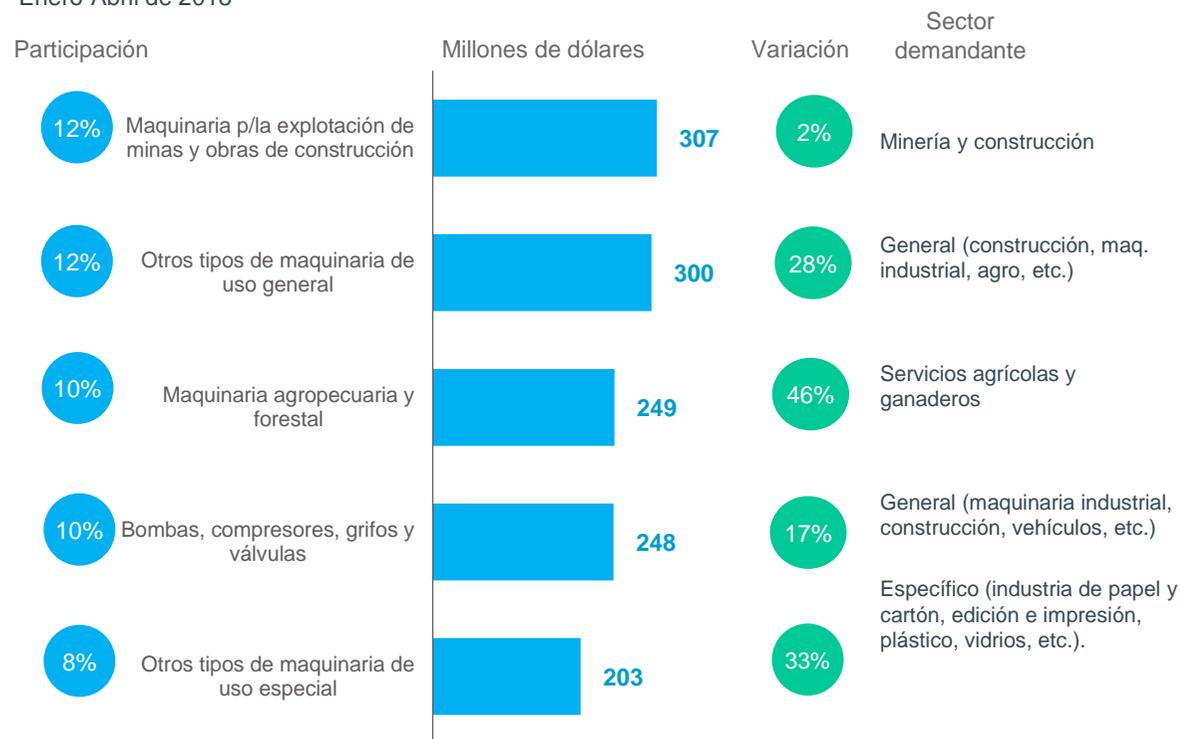
Las compras externas de maquinaria agrícola (+46%) y maquinaria para uso industrial especial (+33%) fueron las de mayor crecimiento durante el primer cuatrimestre de 2018. Con más de US\$ 450 millones, estos sectores concentraron el 18% de las importaciones totales de bienes de capital con fines productivos.

Los principales productos demandados por estos sectores en el cuatrimestre fueron instrumentos y aparatos de control, compresores para equipos frigoríficos, bombas y compresores de aire para la industria general; máquinas con superestructura 360°, cargadoras y palas cargadoras de carga frontal para la minería y construcción; máquinas de recolección, cosechadoras-trilladoras, tractores para arrastrar troncos para el sector agro y forestal, convertidores estáticos, instrumentos médicos para industrias específicas.

En los próximos meses habría una menor demanda de importaciones de bienes de capital. Esto responde a la menor actividad económica y la desaceleración de los principales sectores demandantes: agro, construcción y automotriz.

IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL PRODUCTIVOS POR SECTOR

Enero-Abril de 2018



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, que representa el 65% 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)

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.

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

ACTIVIDAD ECONÓMICA

Anuncios de inversión – Mayo de 2018

LA MITAD DE LAS INVERSIONES ANUNCIADAS CORRESPONDEN AL SECTOR ENERGÉTICO

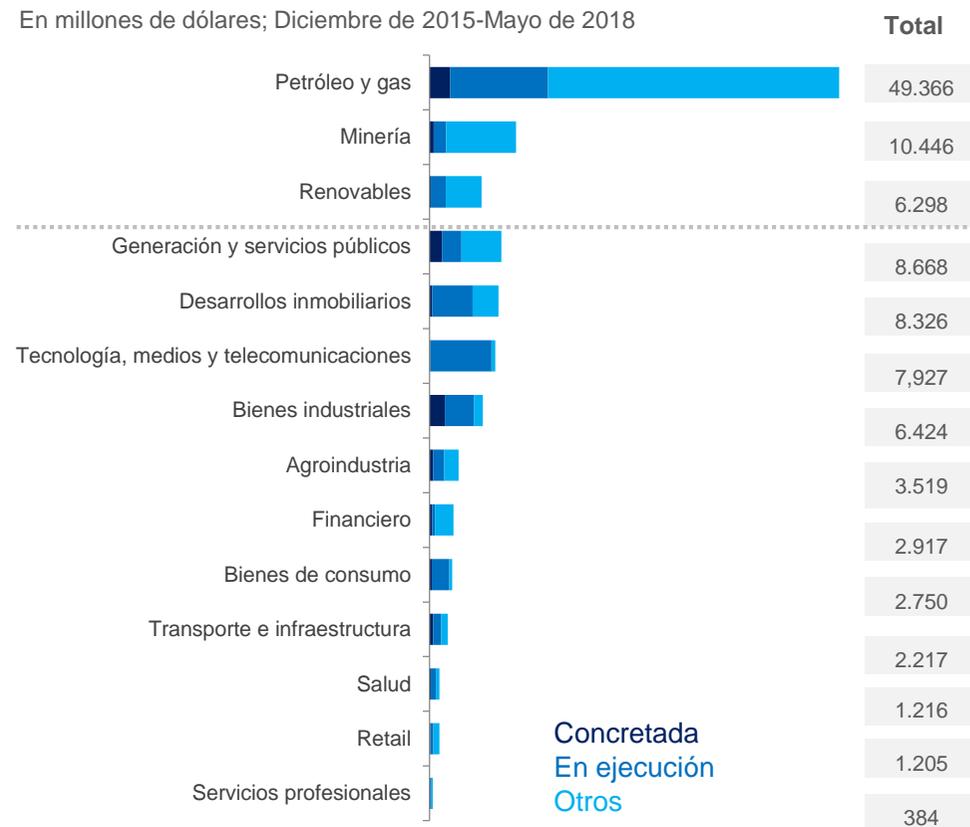
Entre Diciembre de 2015 y Mayo de 2018 las inversiones anunciadas suman más de US\$ 111.600 millones. Más de un tercio está en marcha y el 8% ya se concretó. Petróleo y gas (44%), minería (9%) y energías renovables (6%) concentraron casi el 60% del monto.

Los sectores con mayores montos concretados fueron petróleo (28%), bienes industriales (21%), y generación y servicios públicos (17%). Los de mayores inversiones en ejecución fueron petróleo (30%), tecnología, medios y telecomunicaciones (19%), y desarrollos inmobiliarios (12%). Al excluir petróleo y gas, minería y energías renovables, que tienen un horizonte de ejecución de largo plazo, están en marcha el 53% de las inversiones y ya se concretó el 12%.

Entre Enero y Mayo, las inversiones anunciadas rondaron los US\$ 8.700 millones. Los principales anuncios del mes fueron en minería, petróleo y gas, y transporte e infraestructura. En minería, Posco tiene planes de desarrollo, infraestructura y logística con el fin de producir 25 mil toneladas anuales de litio y 95 mil de cloruro de potasio en Antofagasta de la Sierra (Catamarca). En petróleo, Gas Natural Fenosa está invirtiendo para aumentar la capacidad del Gasoducto del Pacífico, la estratégica interconexión gasista entre Chile y Argentina que fue construida hace veinte años y que atraviesa el megayacimiento de hidrocarburos de Vaca Muerta. Por su parte, en tecnología y medios, Orbith, el primer proveedor mayorista en Argentina de internet satelital en banda Ka, anunció el lanzamiento de sus servicios de conectividad residencial y corporativa, para zonas rurales y suburbanas con velocidades que alcanzan los 200 Mbps.

ANUNCIOS DE INVERSIÓN POR SECTOR

En millones de dólares; Diciembre de 2015-Mayo de 2018



SERVICIOS

Ventas y puestos de trabajo en el sector – Abril de 2018

CRECIERON LAS VENTAS DE TODOS LOS SERVICIOS, AUNQUE EL EMPLEO COMENZÓ A DESACELERARSE

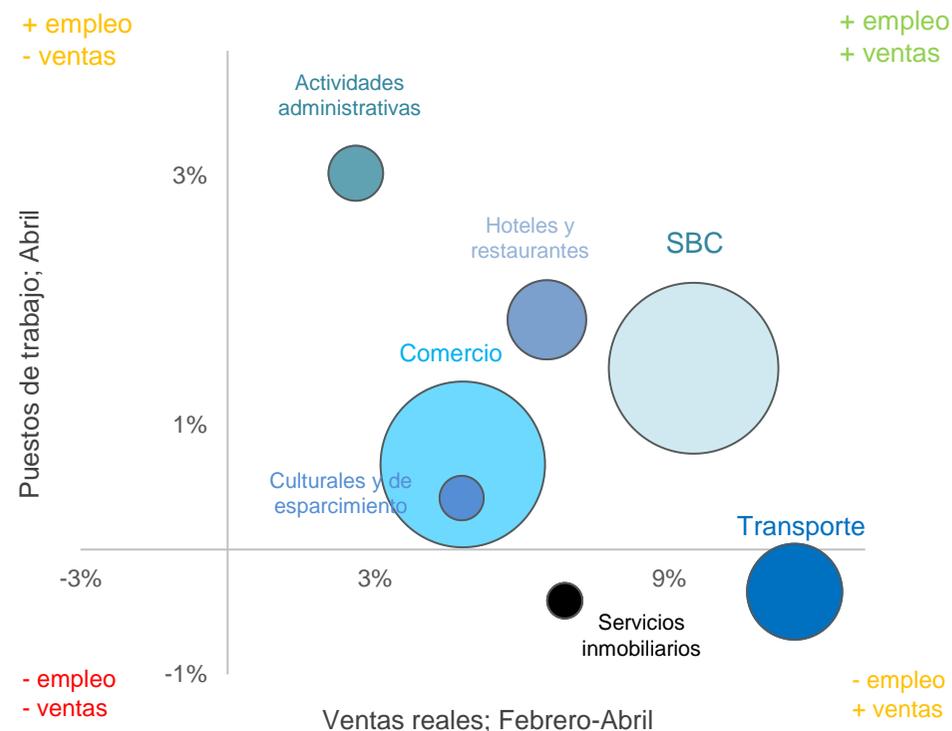
Las ventas de servicios en términos reales crecieron alrededor de 7% frente al trimestre móvil Febrero-Abril. Transporte lideró el aumento aunque perdió dinamismo por el aumento del combustible (en Abril fue en promedio 5% más caro que en Marzo). En tanto, los SBC siguen batiendo récords: con el mayor ritmo de expansión de servicios informáticos, financieros y apoyo a la actividad primaria, tuvieron su mayor crecimiento en el período en más de 3 años.

Con unos 49.850 nuevos puestos de trabajo, el empleo en servicios desaceleró levemente la tasa de crecimiento. En Abril aumentó 1,2% frente al mismo mes de 2017, y sumó así 10 meses seguidos de crecimiento mayor a 1%. Sin embargo, la suba fue menor a la de Marzo, que fue de 1,3% (la mayor en casi dos años). Esto se debió principalmente a que comercio y SBC (que entre ambos concentran cerca del 60% del empleo de servicios) mermaron su ritmo en la creación de empleo. Aún así, en conjunto sumaron casi 26 mil nuevos puestos de trabajo.

Los servicios vinculados al turismo se proyectan como los líderes de este año ya que, por la suba del tipo de cambio, se prevé mayor visita de extranjeros y más argentinos vacacionando en el país. Para el resto de los sectores, el dinamismo dependerá de la evolución de la actividad económica, y en particular del poder adquisitivo.

VENTAS REALES Y PUESTOS DE TRABAJO DEL SECTOR PRIVADO ASALARIADO REGISTRADO EN SERVICIOS

Var. interanual; 2018



Nota: las categorías seleccionadas concentran casi la totalidad de las ventas de servicios y el 80% del empleo del sector. No están incluidos los servicios de enseñanza, salud, asociaciones y servicios personales, administración pública y ventas de maquinarias, equipos y materiales. El tamaño de las burbujas responde al peso de la categoría en la cantidad de puestos de trabajo del sector de servicios.
Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de AFIP.

SERVICIOS

Evolución del turismo interno – Marzo de 2018

EL TURISMO ALCANZÓ UN MÁXIMO HISTÓRICO PARA EL TRIMESTRE, IMPULSADO UNA VEZ MÁS POR LOS ARGENTINOS

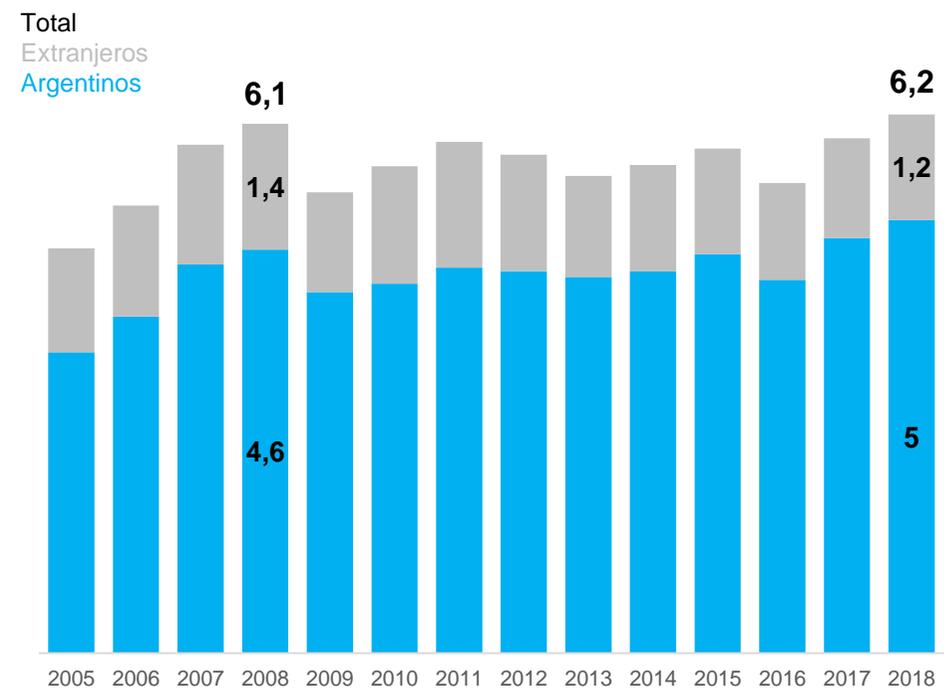
En el trimestre se hospedaron en el país 6,2 millones de turistas (+5% frente al mismo período de 2017), la mejor marca para el período desde al menos 2005. De este total unos 5 millones (casi el 80%) fueron argentinos (+4%). En Marzo la cantidad de argentinos hospedados (1,5 millones) aumentó a dos dígitos (+13%), debido a que este año el fin de semana largo tuvo un día más que el año pasado. Por su parte, se alojaron en el país 1,2 millones de extranjeros en el trimestre (+6%) y 391 mil en Marzo (+9%).

La cantidad de turistas hospedados aumentó en todas las regiones, excepto el Litoral. Buenos Aires, Córdoba, el Norte y Cuyo tuvieron las mayores subas. Los destinos más elegidos fueron la Patagonia, CABA y Buenos Aires: hospedaron en conjunto al 55% de los turistas, con mayoría de argentinos. En tanto, los hoteles de 3, 4 y 5 estrellas, boutique y apart recibieron al 57% de los viajeros.

Con la suba del tipo de cambio, crecería la llegada de turistas extranjeros, lo que ya estimula nuevos proyectos de inversión. En Abril la firma Hathor S.A anunció un proyecto por US\$ 300 mil en Mendoza; en Mayo, Tandem anunció la construcción de un hotel en Misiones por US\$ 2,2 millones y la empresa Explora construirá un hotel en Chubut por US\$ 15 millones. Además, la depreciación del peso generará que más argentinos vacacionen en el país. Esto ya se evidenció en los datos adelantados de CAME: el fin de semana largo del 25 de Mayo viajaron por el país 870 mil personas, que gastaron más de \$1,9 millones. Sin embargo, el turista se comportó más como espectador que como consumidor: su gasto promedio diario fue menor que los registrados en fines de semana largos anteriores.

CANTIDAD DE TURISTAS HOSPEDADOS EN EL PAÍS

Millones de turistas; primer trimestre de 2005-2018



Notas: el comportamiento del consumidor durante el fin de semana largo de fines de Mayo puede deberse a que hubo otro en el mes, el del 1° de Mayo, que contó con un día más que el año pasado. La comparación con años anteriores no puede realizarse debido a que en 2016 y 2017 el 25 de Mayo cayó en la semana.

La Encuesta de Ocupación Hotelera (EOH) informa con frecuencia mensual la cantidad de turistas extranjeros y argentinos hospedados en establecimientos del país, la cantidad de noches que se quedaron, la categoría del alojamiento, el número de habitaciones y/o unidades disponibles y el número de plazas. Se encuentra disponible desde 2005.

Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de Ministerio de Turismo de la Nación e INDEC.

SERVICIOS

Evolución del turismo interno – Marzo de 2018

EL TURISMO GENERA CADA VEZ MÁS EMPLEO EN LAS PROVINCIAS GRACIAS A LA MAYOR CONECTIVIDAD

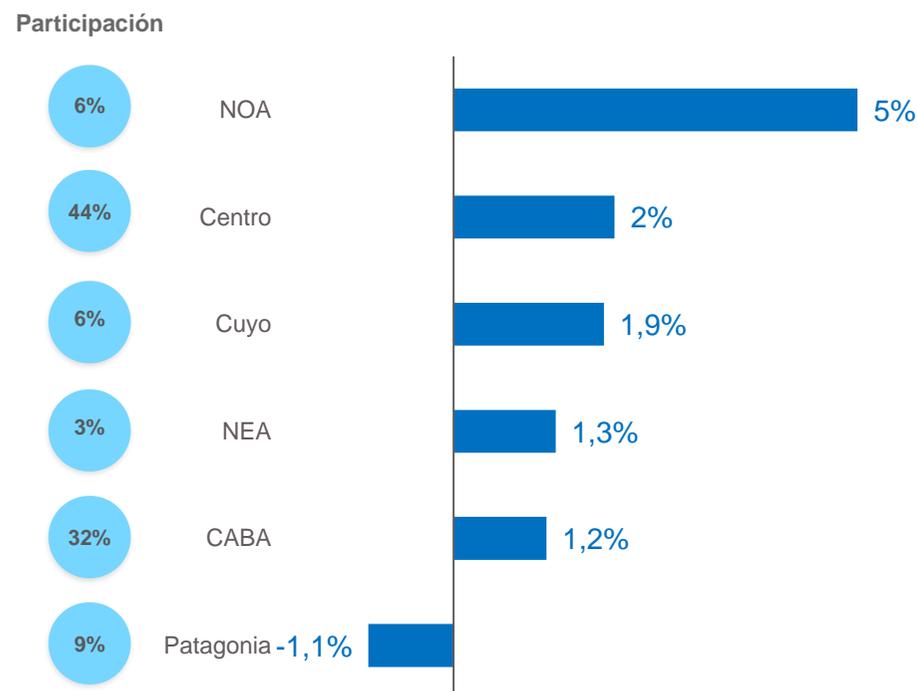
El empleo en turismo creció en todas las regiones, excepto la Patagonia. Las de mejor desempeño en Marzo fueron NOA (+5%), Centro (+2%) y Cuyo (+1,9%). El NEA (+1,3%) y CABA (+1,2%) crecieron a menor ritmo. Patagonia fue la única región en baja (-1,1%).

Gracias a importantes obras de infraestructura y la incorporación de nuevas rutas aéreas, la actividad turística creció en todo el país. La nueva política de cielos abiertos, con la incorporación de rutas aéreas que operan sin pasar por Buenos Aires, incrementó los vuelos de cabotaje y la cantidad de pasajeros en los primeros cinco meses del año en todo el país, sobre todo en las regiones Centro (+22%) y Norte (+15%). Ejemplos de estas rutas innovadoras son la que conecta Córdoba y Madrid con escala en Asunción, o la recientemente anunciada, que conectará esa capital provincial con Shanghái a través de Barcelona. Además, la cantidad de extranjeros hospedados creció en todo el país en el primer trimestre (+5%), y Córdoba tuvo el mayor aumento (+48%).

El empleo en el sector seguiría creciendo por la suba del tipo de cambio y la mejor conectividad. En Mayo tuvo lugar la mesa de Turismo para el Empleo en Salta, con la presencia de representantes de los sectores público y privado de todas las provincias del NOA. Se concretaron distintos acuerdos referidos a la operatividad de los pasos fronterizos, el estado de las rutas y el acceso a Internet en la región.

EMPLEO EN EL SECTOR TURISMO POR REGIÓN

Var. interanual; Marzo de 2018



SERVICIOS

Servicios basados en el conocimiento – Abril de 2018

LOS SBC TUVIERON DESEMPEÑOS DISPARES, PERO LA TENDENCIA ES AL ALZA

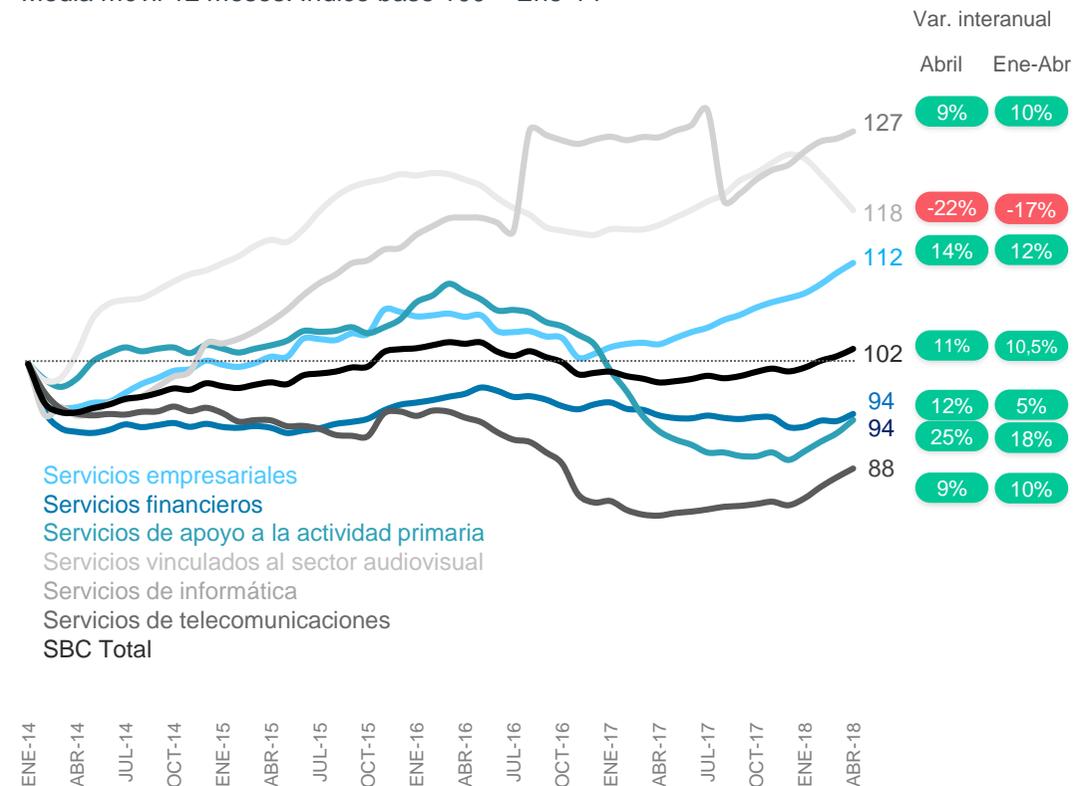
Los SBC tienden a seguir creciendo. A nivel general, el sector alcanzó nuevamente el máximo de la serie. En los últimos meses hubo un cambio de tendencia y volvió a crecer. En particular, servicios de informática, y servicios empresariales son los que más crecen.

Telecomunicaciones, apoyo a la actividad primaria y servicios financieros están en niveles bajos. Estos sectores muestran niveles de actividad menores a los registrados en Enero de 2014. Servicios vinculados al sector audiovisual cambió la tendencia y muestra una caída.

El proceso de adopción de tecnologías 4.0 comienza a crecer. Según un relevamiento conjunto entre el Ministerio de Producción y BCG, el 27% de las empresas están implementando medidas concretas para incorporar tecnología. Sin embargo, el estudio revela que uno de los principales obstáculos para el avance en esta materia es la incertidumbre respecto del impacto de las inversiones en las ganancias de las compañías. Otro estímulo para el sector es la sanción de la Ley que elimina la doble tributación con Brasil, que generaría un aumento en las exportaciones de SBC hacia ese destino. Además, continúan las inversiones: la empresa Orbith destinó US\$ 30 millones para brindar servicios de internet en zonas rurales.

VENTAS REALES (EN ÍNDICE)

Media móvil 12 meses. Índice base 100 = Ene-14



ACTIVIDAD INDUSTRIAL

Evolución – Abril de 2018

LA INDUSTRIA CONTINUÓ CRECIENDO EN ABRIL, PERO SE DESACELERARÍA EN EL SEGUNDO SEMESTRE

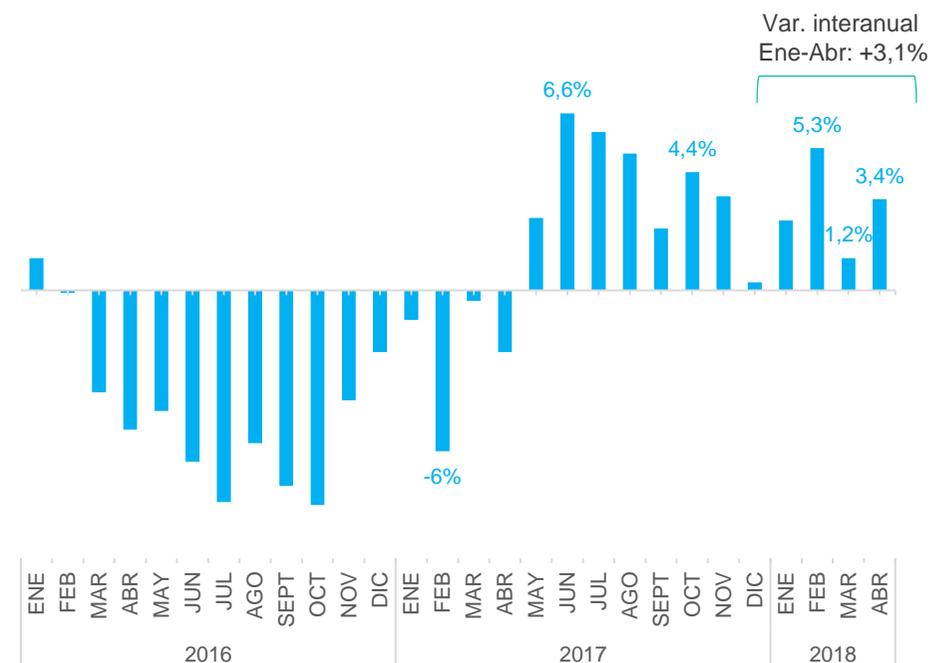
Subió en Abril más de 3% frente al mismo mes de 2017. Así, lleva un año de expansión ininterrumpida. En el primer cuatrimestre, el crecimiento fue del 3% en comparación con el mismo período del año pasado.

La construcción, el agro y el consumo de bienes durables se mantuvieron como los principales impulsores de la actividad industrial. Por su parte, la utilización de la capacidad instalada alcanzó en Abril el nivel más alto del año: 67,6%, más de 3 p.p. por encima del mismo mes del año anterior.

Frente a las turbulencias financieras internacionales recientes, el ritmo de crecimiento industrial se desaceleraría hacia los últimos dos trimestres. Aún así, la actividad cerraría el año en alza.

ESTIMADOR MENSUAL INDUSTRIAL (EMI)

Var. interanual; Enero de 2016-Abril de 2018



ACTIVIDAD INDUSTRIAL

Evolución por sectores – Abril de 2018

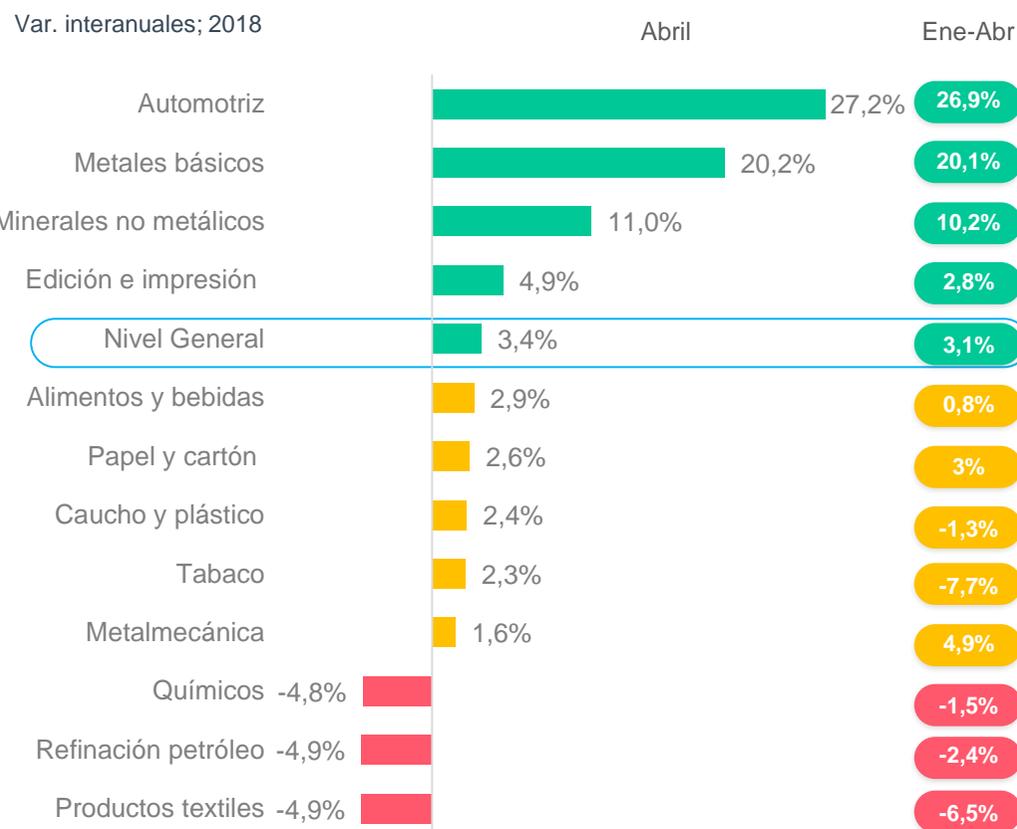
ABRIL TUVO LA MAYOR DIFUSIÓN DEL CRECIMIENTO INDUSTRIAL DE LOS ÚLTIMOS SEIS MESES

La expansión se difundió en 9 de los 12 sectores. De esta manera, el 75% de los sectores industriales crecieron, aunque la suba acumulada de Enero a Abril alcanzó solo a 7.

Automotriz, metales básicos y minerales no metálicos siguen siendo los principales motores del crecimiento. A ellos se sumaron sectores ya consolidados como edición e impresión, y papel y cartón, y otros que aumentaron a menor ritmo (pero son de gran relevancia) como alimentos y bebidas. En otra dirección se encontró la metalmecánica, que había sido un fuerte motor industrial en 2017 y en Abril se desaceleró por segundo mes consecutivo, debido a la menor demanda de maquinaria agrícola (por efecto de la sequía) y otros bienes de capital.

Hacia la última parte del año los motores del crecimiento se desacelerarían, debido a la transición generada por los recientes cambios macroeconómicos y su impacto en el consumo y la construcción, y a la menor expectativa de crecimiento brasileño. Esto repercutirá en la mayor parte del entramado industrial: los sectores que están cayendo continuarán con esa tendencia, mientras que los que están creciendo lo seguirán haciendo, aunque a un ritmo menor. Sin embargo, el efecto del arrastre estadístico y la mejora en la competitividad cambiará permitirán que la actividad industrial cierre el año en alza.

EMI, POR SECTORES



SECTORES INDUSTRIALES

Automotriz – Abril de 2018

LA PRODUCCIÓN AUTOMOTRIZ CRECIÓ NUEVAMENTE, AUNQUE SE DESACELERARÍA HACIA FIN DE AÑO

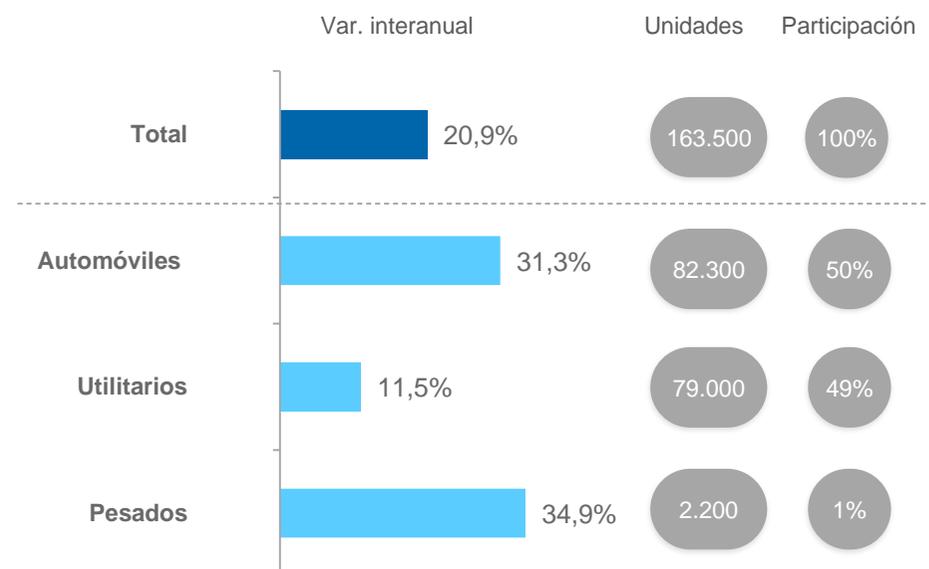
Aumentó 23% en Abril y 21% en el primer cuatrimestre, frente a los mismos períodos de 2017. Lleva tres meses consecutivos de expansión. El incremento del mes fue impulsado por las mayores ventas nacionales al mercado interno (+8%), las exportaciones a Brasil (+37%), y una leve acumulación de stocks. Las ventas externas a otros destinos retrocedieron 22%, en particular hacia México.

El segmento automóviles fue nuevamente el más dinámico. Su producción aumentó 30%, frente al crecimiento de 16% en la de utilitarios. Entre Enero y Abril, las subas fueron de 31% y 12% respetivamente. El buen desempeño de los automóviles respondió a la recuperación de Brasil (que concentra el 90% de las exportaciones del segmento) y al lanzamiento del Fiat Cronos, que aumentó la producción de este tipo de vehículos.

El nuevo escenario internacional que impactó en Argentina y Brasil afectará el desempeño de los próximos meses, pero el sector cerraría el año en alza. El dato adelantado de ADEFA para Mayo mostró una fuerte desaceleración del crecimiento (+3%), debido a la caída en las ventas internas por aumentos de precios y de las tasas de interés. Esta tendencia se profundizaría en los próximos meses, y se sumará a los problemas de abastecimiento de autopartes por la huelga de camioneros en Brasil (cuyo impacto se concentrará en Junio) y a la posible desacumulación de stocks (en Mayo hubo un nivel elevado). Hacia el último trimestre, la producción volvería a repuntar por la baja base de comparación y para adelantar fabricación en el marco de las estimaciones de expansión del mercado en 2019. Sin embargo, podrían desacelerarse las exportaciones a Brasil, que recortó sus proyecciones de crecimiento. De todas maneras, el sector cerraría 2018 por encima de 2017.

PRODUCCIÓN TOTAL POR SEGMENTO

Acumulado Enero-Abril de 2018



SECTORES INDUSTRIALES

Automotriz – Abril de 2018

LAS VENTAS A MERCADOS ALTERNATIVOS SIGUEN ALTAS AUNQUE CAYERON POR LOS MENORES ENVÍOS A MÉXICO

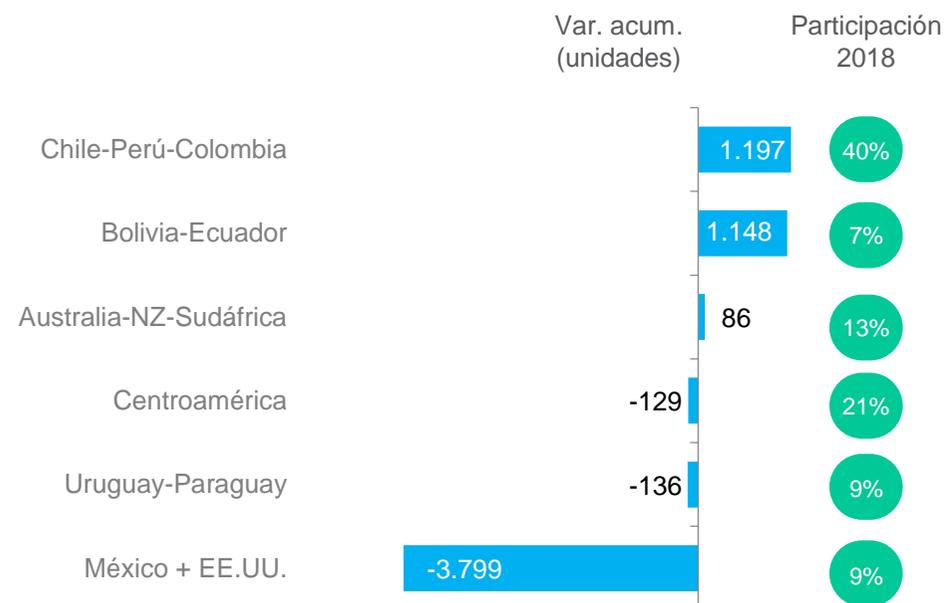
Las exportaciones de vehículos a destinos diferentes de Brasil continúan elevadas en términos históricos. Estos envíos habían tenido un crecimiento extraordinario en 2017 (+123%), cuando fueron récord y representaron el 41% de las ventas externas, frente al 15% en promedio de años anteriores. El efecto combinado de la recesión de Brasil y la creciente especialización en vehículos utilitarios (de mayor inserción externa, concentran el 90% de los envíos a mercados alternativos) favoreció ese incremento. En el primer cuatrimestre, la proporción de las exportaciones a estos destinos se redujo, pero volvió a estar muy por encima de la media histórica al alcanzar el 30%.

La caída de esa participación con respecto a 2017 respondió al crecimiento de Brasil y a las menores ventas a México. La recuperación del principal socio comercial incrementó los despachos que lo tuvieron como destino en 2018, mientras que las exportaciones a otros retrocedieron levemente y redujeron así su participación en el total. La fuerte caída de los envíos a México (-78%), por las menores ventas de la pickup Ford Ranger, fue la causa más notable. Los patentamientos en este mercado, elegido por la empresa estadounidense para compensar la demanda todavía baja en Brasil, cayeron 11% entre Enero y Marzo de este año.

Pese a la caída de las ventas extra-Brasil, crecieron los envíos a distintos destinos. Los bloques sudamericanos extra-Mercosur (Chile-Perú-Colombia y Bolivia-Ecuador) fueron los más dinámicos, por un pronunciado crecimiento de las exportaciones de la Toyota SW4, el único automóvil con presencia en mercados extrazona. Los bloques de Uruguay-Paraguay y de Estados Unidos tuvieron leves variaciones, al igual que los de Australia-NZ-Sudáfrica y Centroamérica. Los dos últimos se mantuvieron muy elevados en términos históricos por el sostenido nivel de ventas de las pickups Toyota Hilux y Volkswagen Amarok, respectivamente.

EXPORTACIONES A PRINCIPALES DESTINOS FUERA DE BRASIL

Principales bloques; var. acumulada y participación en ventas; Enero-Abril de 2018



Nota: el bloque **Centroamérica** incluye los envíos a Guatemala, Panamá, Honduras, Nicaragua, Costa Rica, República Dominicana, El Salvador, Haití, Antillas Holandesas, Aruba, Belice, Bahamas, Jamaica y Puerto Rico.

Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de ADEFA y empresas del sector.

SECTORES INDUSTRIALES

Metales básicos – Abril de 2018

AUN CON PROYECCIONES DE FUERTE DESACELERACIÓN, METALES BÁSICOS CERRARÍA EL AÑO EN ALZA

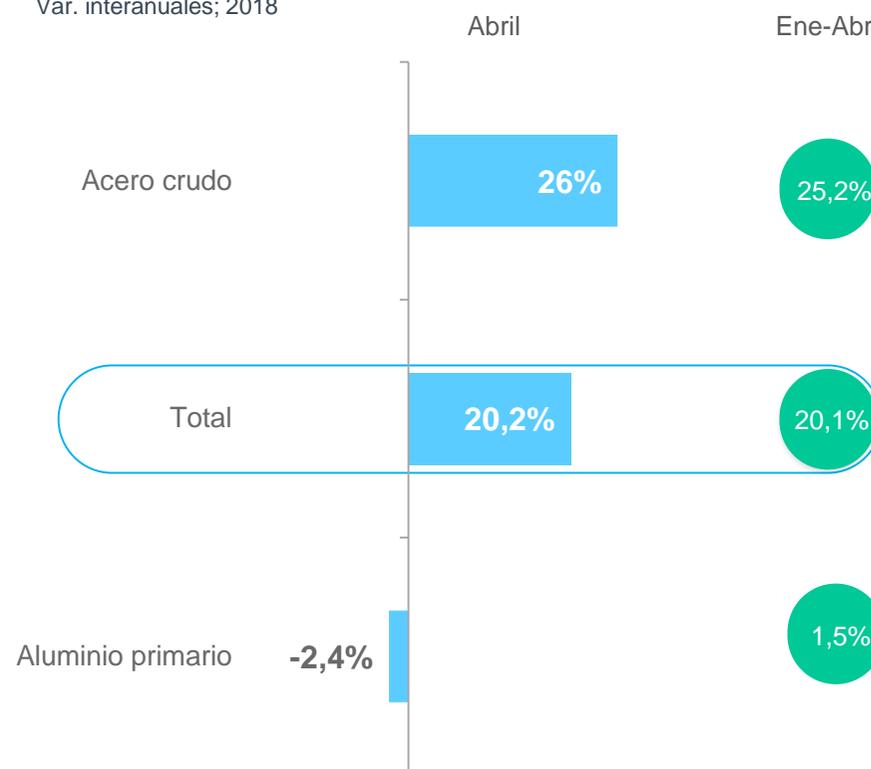
El sector tuvo otra suba pronunciada en Abril: aumentó 20% y acumula la misma variación en 2018. Fue la industria de mejor desempeño en 2017 y este año se mantiene como motor del crecimiento industrial solo por detrás del sector automotriz. A nivel segmento, la producción de acero volvió a ser la más dinámica en el mes (+26%), mientras que la de aluminio cayó 2%.

El crecimiento se debió una vez más a la demanda interna y externa. Los principales sectores demandantes del mercado interno subieron a dos dígitos en Abril y en el cuatrimestre, en particular la industria automotriz (que utiliza aceros planos, y partes y piezas de aluminio) y la construcción (que requiere aceros largos, y perfiles y aberturas de aluminio). Además, las exportaciones de tubos sin costura y de aluminio primario aumentaron nuevamente, pese a la caída de las ventas a Estados Unidos (principal destino). Para compensar este mercado, se realizaron mayores envíos a Indonesia y Colombia en el caso de los tubos sin costura, y a Brasil, Japón y Bélgica en el caso del aluminio primario.

En lo que resta del año el sector se verá afectado por la nueva coyuntura macroeconómica local e internacional (con la vigencia del cupo en Estados Unidos), pero cerrará el año por encima de 2017. La actividad de los principales demandantes se reducirá: el sector automotriz sentirá el impacto de la aceleración de precios y el menor financiamiento, en tanto que la construcción perderá dinamismo por la reducción proyectada de la obra pública y los efectos del nuevo escenario macroeconómico en el crédito privado. Sin embargo, el excelente desempeño acumulado en el primer cuatrimestre sería suficiente para que el sector cierre 2018 en alza.

EMI - METALES BÁSICOS

Var. interanuales; 2018



SECTORES INDUSTRIALES

Minerales no metálicos – Abril de 2018

MINERALES NO METÁLICOS MODERARÁ SU RITMO POR LA MENOR OBRA PÚBLICA

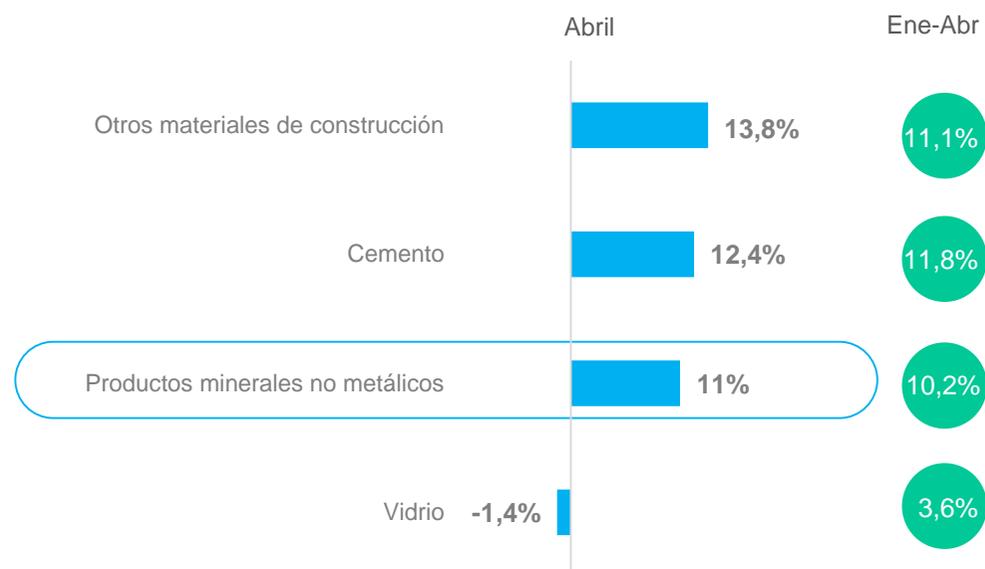
El sector creció 11% en Abril frente al mismo mes de 2017. Fue impulsado nuevamente por la construcción, lo que se reflejó también en el índice del Grupo Construya, que mide la actividad de las empresas líderes del sector, y creció 18,4% en el mes y más de 10% en el primer cuatrimestre.

La producción del rubro otros materiales de construcción fue nuevamente la de mayor suba. Esto se debe a que el resto de los materiales contemplados son los utilizados sobre el final de obra (cerámicos, revestimientos, etc.). Cemento continuó con su buen ritmo de expansión, lo que garantiza que el sector siga avanzado en los próximos meses, aunque a un ritmo menor por la reorganización de la obra pública. Estos crecimientos se reflejaron en el Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC), que subió 14% en el primer cuatrimestre.

El sector desaceleraría su ritmo de crecimiento hacia el final del año. Esto se debería a la reducción de la obra pública anunciada recientemente y el encarecimiento provisorio del crédito hipotecario. Sin embargo, fuentes privadas proyectan un cierre de año positivo apostando a percibir los primeros impactos de la Participación Público Privada sobre fines de 2018 y con más fuerza en 2019. En materia de inversiones el sector continúa en un fuerte proceso de ampliación de capacidades productivas; durante Mayo la fabricante de perfiles Tecnocon anunció inversiones por US\$ 3,5 millones para ampliar su planta e incorporar nuevas líneas de productos, mientras que Eternit hizo lo propio por un monto de US\$ 15 millones destinados a la ampliación de su planta. Asimismo, los desarrolladores continúan también anunciando la realización de nuevos proyectos residenciales: la firma Pilay desembolsará este año US\$ 84 millones para construir torres y edificios en Santa Fe y Córdoba.

EMI – MINERALES NO METÁLICOS

Var. interanuales; 2018



SECTORES INDUSTRIALES

Consumo de asfalto – Primer cuatrimestre de 2018

EL CONSUMO DE ASFALTO FUE EL MAYOR EN 20 AÑOS

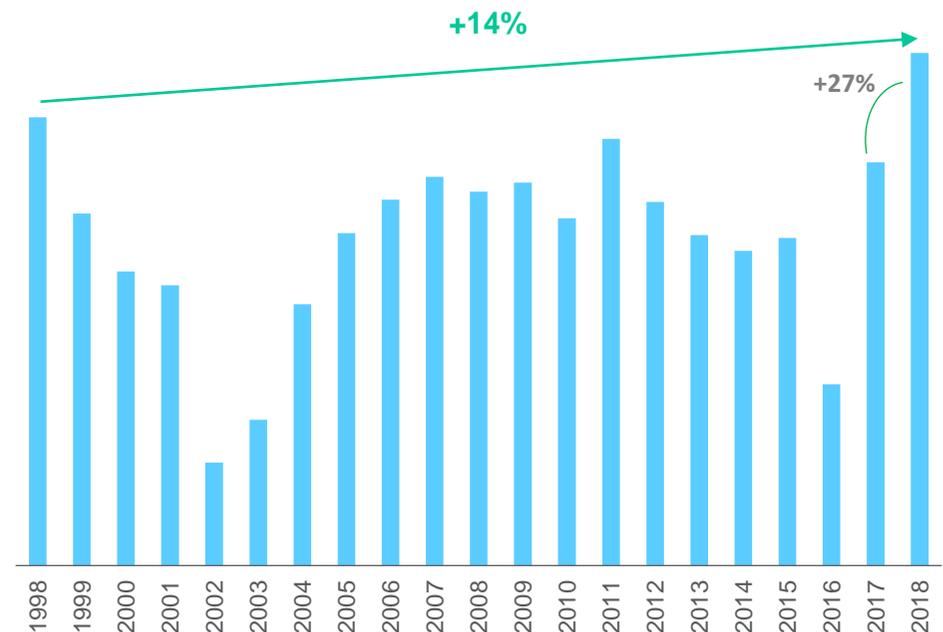
Aumentó en el primer cuatrimestre 27% con respecto al mismo período de 2017. El incremento fue impulsado por las obras viales en ejecución en todo el país. El valor consumido fue el más alto para un primer cuatrimestre desde 1998, y superó en un 14% el de ese período.

Pese a la incertidumbre cambiaria, se mantuvieron todas las ofertas para corredores PPP. La Dirección Nacional de Vialidad concluyó la calificación de las ofertas, con 6 corredores de la Etapa 1 asignados a 5 consorcios, y con inversiones comprometidas por US\$ 5.300 millones.

El esquema PPP permite mantener la inversión sin aumentar el gasto y el endeudamiento. La Etapa 2 de la Red de Autopistas y Rutas Seguras incluirá 3.800 km de rutas, que beneficiarán a 8 provincias. La Etapa 3 sumará un tramo de la Autopista Parque, y los nuevos Puentes Paraná-Santa Fe y Chaco-Corrientes.

EVOLUCIÓN DEL MERCADO DE ASFALTO

En toneladas; primer cuatrimestre de 1998-2018



SECTORES INDUSTRIALES

Metalmecánica – Abril de 2018

METALMECÁNICA CRECIÓ EN EL PRIMER CUATRIMESTRE, Y CERRARÍA EL AÑO EN NIVELES SIMILARES A 2017

La suba fue del 5% frente al primer cuatrimestre de 2017. En Abril el crecimiento fue del 2% con respecto a un año atrás, fue el menor desde Febrero de 2017. Esta desaceleración se debió a la baja en los segmentos maquinaria agrícola (afectado por la sequía y por la una alta base de comparación) y línea blanca. Aun así, el sector sigue impulsado por los segmentos autopartes, productos metálicos de uso estructural y accesorios para interiores (por construcción), envases metálicos (para la industria alimenticia y de bebidas), y equipos petroleros.

Las energías renovables continuaron liderando las inversiones del sector. La española Greenergy anunció un nuevo proyecto para la construcción de un parque eólico en Chubut por US\$ 40 millones. Asimismo, en el marco del Plan RenovAR se adjudicaron 3 proyectos de pequeños aprovechamientos hidroeléctricos y 1 de tecnología de biomasa en Mendoza, San Juan y Córdoba. Vale destacar que actualmente el sector en conjunto está operando en niveles de capacidad ociosa considerables (55%) pero aumentando mes a mes el grado de utilización.

La metalmecánica se desaceleraría en los próximos meses, aunque recuperaría ritmo de crecimiento hacia fin de año. La suba de la tasa de interés, la reducción de la obra pública y la sequía afectarán en el corto plazo a dos de los principales motores del sector: insumos para la construcción y maquinaria agrícola. Sin embargo, estos segmentos volverían a crecer hacia fin de año por el impulso de los proyectos PPP y las buenas perspectivas para los cultivos de invierno (trigo y cebada). Los equipos para energías renovables mantendrán firme su crecimiento, por el impulso del Plan RenovAR. Las autopartes metalúrgicas acompañarán la evolución del sector automotriz, también con perspectivas a la baja en los próximos meses pero con buenas señales hacia fin de año, mientras que la producción de línea blanca estará atada a la desaceleración del consumo.

EMI - METALMECÁNICA (SIN AUTOMOTRIZ)

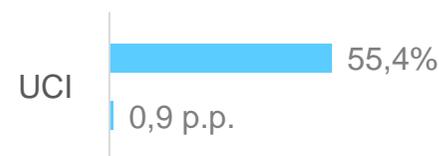
Desempeño y var. interanuales; Abril y primer cuatrimestre de 2018

Abril	Segmento	Perspectivas 2018
●	Productos metálicos de uso estructural	●
●	Fundición	●
●	Autopartes metalúrgicas	●
●	Otros bienes de capital	●
●	Aparatos de uso doméstico	●
●	Equipos y aparatos eléctricos	●
●	Equipamiento médico	●
●	Maquinaria agrícola	●

Abril: +1,6%
Ene-Abr: +4,9%

UCI - METALMECÁNICA (SIN AUTOMOTRIZ)

Nivel y var. interanual en puntos porcentuales; Abril de 2018



Los segmentos incluyen: productos metálicos de uso estructural (columnas, vigas, andamiajes, armaduras, etc.); fundición (productos acabados y semi-acabados de hierro y de acero); autopartes metalúrgicas, equipamiento médico, maquinaria agrícola (tractores, cosechadoras, etc.), aparatos de uso doméstico (cocinas, lavarropas, heladeras y freezers), equipos y aparatos eléctricos y otros bienes de capital (envases metálicos, tratamiento y revestimiento de metales, herramientas manuales, etc.).

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

SECTORES INDUSTRIALES

Alimentos y bebidas – Abril de 2018

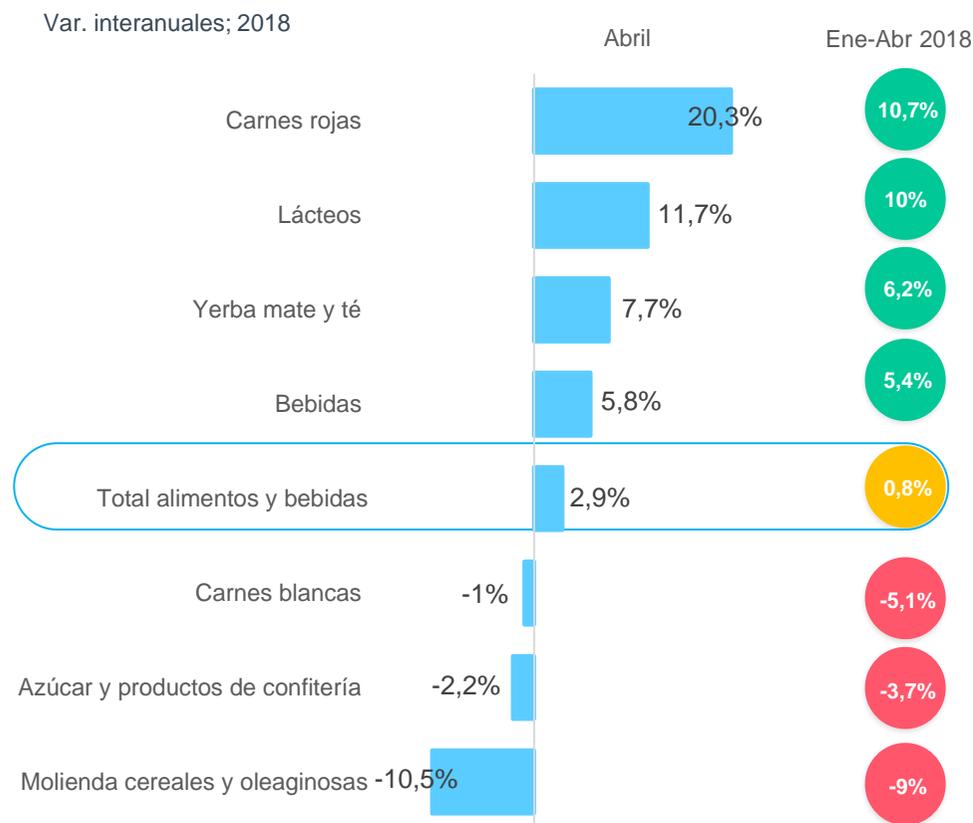
CON EL IMPULSO DE TRES DE LOS PRINCIPALES RUBROS, ALIMENTOS Y BEBIDAS CERRÓ EL CUATRIMESTRE EN ALZA

Carnes rojas, lácteos y bebidas impulsaron la producción de alimentos y bebidas, que tuvo una leve suba en el cuatrimestre (+0,8%). Si bien con el nuevo escenario macroeconómico la evolución de cada rubro es incierta, los más importantes cerrarán 2018 en alza y llevarán al sector a ubicarse por encima de 2017.

En Abril, el crecimiento fue cercano al 3% frente al mismo mes de 2017, por el desempeño de estos tres rubros. Carnes rojas creció 20% en el mes y mantiene un importante nivel en el cuatrimestre (+11%), impulsado principalmente por las exportaciones (+60% frente al primer cuatrimestre de 2017). Lácteos también tuvo subas importantes en Abril (+12%) y en el cuatrimestre (+10%), pero se deben a la baja base de comparación y a los cambios en las mediciones de la producción (que intentan incorporar parte de la leche que pasa por el circuito informal). Bebidas subió casi 6% en Abril y 5,4% en el cuatrimestre, impulsada principalmente por la producción de cervezas, que siguió con un marcado dinamismo; la de gaseosas se estancó y la de vinos cayó en los primeros meses. Por su parte, la molienda de granos siguió en baja por los efectos de la sequía.

Alimentos y bebidas cerraría 2018 en alza, gracias al dinamismo de carnes rojas, bebidas y lácteos, y a una menor caída en la molienda. No obstante, durante los próximos meses el sector moderaría su crecimiento debido a los movimientos del tipo de cambio. Carnes rojas será uno de los rubros con mayor crecimiento en el año, a pesar de que el ritmo de la faena disminuirá en los próximos meses, luego de que la sequía y las posteriores inundaciones llevaran a un marcado aumento de la oferta. Lácteos también se desacelerará en los próximos meses, por la suba de costos producto de los movimientos del tipo de cambio. Así, dependerá de la evolución del precio que recibe el productor por el litro de leche. La evolución de bebidas está muy atada al mercado interno, por lo que será difícil que mantenga el ritmo del cuatrimestre en tanto el consumo masivo continúe resentido. No obstante, ante un tipo de cambio más elevado, mejorarían las exportaciones vitivinícolas, lo que ayudará a que el rubro cierre 2018 en terreno positivo. Por último, aunque cerraría el año en baja, molienda repuntaría hacia el último trimestre por la nueva cosecha de trigo, sumada a una baja base de comparación. En materia de inversiones se destacan los anuncios realizados en Mayo para el sector vitivinícola donde las firmas Trivento y Petrini confirmaron inversiones por US\$ 8 y 3 millones respectivamente, para la instalación de nuevos viñedos, mejoras productivas y la apertura de una nueva bodega.

EMI - ALIMENTOS Y BEBIDAS



SECTORES INDUSTRIALES

Carne vacuna – Proyecciones 2018

EL NUEVO ACUERDO CON CHINA AUMENTARÁ EL VALOR EXPORTADO DE CARNE

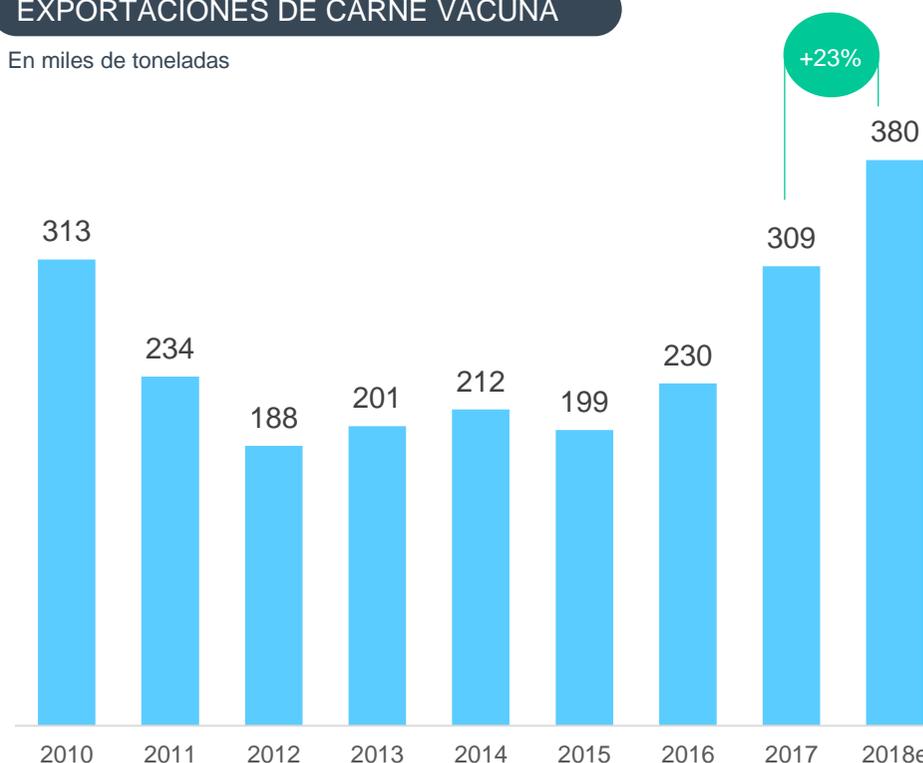
En Mayo, Argentina firmó el protocolo sanitario con China para la exportación de cortes vacunos de mayor valor agregado. China es actualmente el principal motor de las exportaciones de carne argentinas: concentra el 50% del volumen total exportado. El nuevo acuerdo incluye el envío de cortes enfriados y con hueso.

El acuerdo generó optimismo en el sector, aunque las medidas sanitarias impuestas por China ponen en duda la posibilidad de que productores o comercializadores dispongan de animales aptos para exportar. Dos artículos del protocolo generan incertidumbre. El 4º plantea que los establecimientos ganaderos registrados para proveer carne a China deberán haber pasado 12 meses sin casos de una serie de enfermedades, entre ellas tuberculosis y brucelosis. Según declaraciones de distintos actores del sector, tanto veterinarios como productores, será una exigencia muy difícil de cumplir dado que al menos el 1% del rodeo padece esas enfermedades, presente en el 12% de los campos, que quedarían afuera del negocio. El 7º inhabilitaría la posibilidad de exportar a China animales que fueran adquiridos en remates o ferias. Esta es la vía usual de comercialización para los productores más pequeños. Senasa todavía no dio precisiones públicamente con respecto a su aplicación.

El volumen exportado dependerá de las exigencias sanitarias. Las proyecciones más recientes dan cuenta de un aumento del 23% para 2018, con cerca de 380 mil toneladas, el volumen más alto desde 2009.

EXPORTACIONES DE CARNE VACUNA

En miles de toneladas



SECTORES INDUSTRIALES

Granos – Proyecciones 2018

LA SUBA DE RETENCIONES AL BIODIÉSEL Y LA BAJA GRADUAL AL ACEITE AYUDARÁN A SORTEAR EL PROTECCIONISMO INTERNACIONAL

Se modificó el esquema relativo de retenciones entre aceite y biodiésel. Cuando a comienzos de 2017 Estados Unidos estableció la fuerte suba de aranceles a la importación de biodiésel argentino (+70% promedio) tomó como argumento la brecha entre los derechos de exportación de este producto y los del aceite de soja: el biodiésel pagaba un derecho cercano a cero, mientras que para el aceite de soja era del 27%. Aunque gran parte de las exportaciones a Estados Unidos fueron absorbidas por el mercado europeo (reabierto en 2018 luego de cinco años de vigencia de una medida antidumping que la OMC dirimió a favor de Argentina), una nueva investigación liderada por Francia podría bloquear nuevamente ese mercado hacia fines de 2018 o comienzos de 2019. Así, el Gobierno se propone amortiguar los efectos que estas dos situaciones podrían tener sobre el complejo sojero.

En Mayo se publicó un decreto que establece un aumento del 8% al 15% de los derechos de exportación de biodiésel a partir de Julio. Los objetivos son reducir la brecha con respecto al aceite de soja y mejorar su competitividad relativa con el biodiésel, de manera que, si se cerrara el mercado europeo, Argentina pueda incrementar las exportaciones de aceite y mantener la rentabilidad. En tanto, el aceite de soja, como el resto del complejo sojero, tiene una reducción gradual de las retenciones de 0,5 p.p. por mes hasta Diciembre de 2019.

Con la suba de los derechos al biodiésel y la baja gradual al aceite, hacia fin de año este último producto podría resultar más atractivo por su precio que el primero. Así, la producción se vería protegida de las sanciones en el mercado común europeo.

EVOLUCIÓN DEL PRECIO SIN DERECHOS DE EXPORTACIÓN

En dólares FOB por tonelada; Enero de 2013-Diciembre de 2018



EVOLUCIÓN DE DERECHOS DE EXPORTACIÓN, 2018

Producto	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
Aceite	26,5%	26%	25,5%	25%	24,5%	24%	23,5%	23%	22,5%	22%	21,5%	21%
Biodiésel	8%	8%	8%	8%	8%	8%	15%	15%	15%	15%	15%	15%

Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de Ministerio de Energía y Aduana.

SECTORES INDUSTRIALES

Sustancias y productos químicos – Abril de 2018

POR EL MENOR CONSUMO MASIVO Y LA SEQUÍA, QUÍMICOS CAYÓ NUEVAMENTE Y CERRARÍA EL AÑO EN BAJA

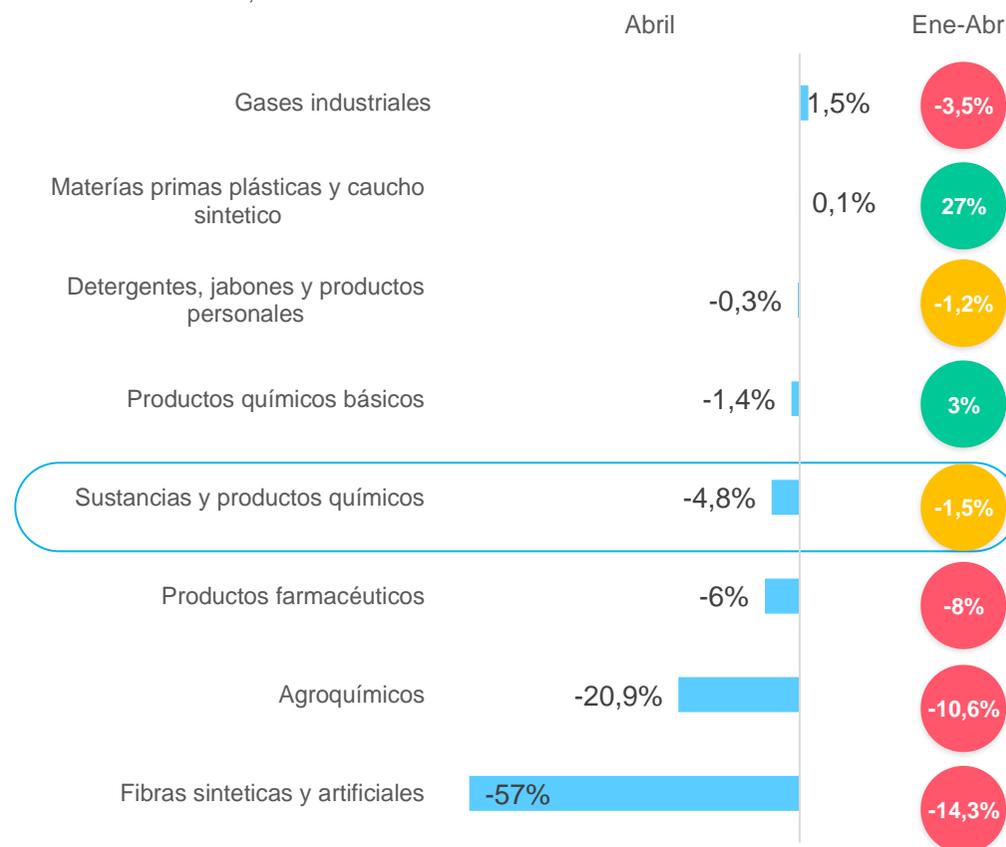
El sector cayó 5% en Abril y 2% en el primer cuatrimestre, frente a los mismos períodos de 2017. Esto se debió al retroceso de detergentes y productos personales, por la baja del consumo masivo; a la caída de agroquímicos (tanto fertilizantes como fitosanitarios) por la sequía y por paradas programadas de planta; y a la baja de productos farmacéuticos, por menores ventas de medicamentos de venta libre y otros (cardiovasculares, dermatológicos, de amplio espectro y para el aparato digestivo). En Abril solo el segmento de gases industriales tuvo un crecimiento significativo, impulsado por la siderurgia y la producción de bebidas.

El déficit comercial del sector alcanzó en Abril los US\$ 392 millones (+30%). Esto se debió tanto a una suba de las importaciones (en particular de catalizadores, jabones, detergentes y productos de uso personal provenientes de Alemania, Estados Unidos y Brasil) como a una baja de las exportaciones (principalmente por el cierre del mercado estadounidense de biodiésel, que no logró ser compensado por las ventas a Europa, y las menores ventas de desodorantes a México). Así, en el primer cuatrimestre el déficit alcanzó los US\$ 1.445 millones (+10%).

El sector cerraría 2018 en baja, aunque con repunte en algunos segmentos hacia fin de año. La evolución de detergentes y productos personales, y de productos farmacéuticos continuará ligada al ritmo del consumo masivo. Los agroquímicos seguirían reflejando los efectos de la sequía, aunque se recuperarían a partir de la buena campaña de los cultivos de invierno. Los productos químicos básicos dependerán de lo que suceda con el mercado europeo, cuando en Septiembre concluyan las investigaciones por presunto dumping del biodiésel. Según la Bolsa de Comercio de Rosario, aún en un escenario optimista la producción de este bien caería 1% en 2018. Las materias primas plásticas y el caucho sintético se verían afectados en los próximos meses por la menor demanda de la industria automotriz y de maquinaria agrícola, aunque con perspectivas de recuperación hacia fin de año. Finalmente, la recuperación de Brasil sería clave para dinamizar la demanda en varios segmentos del sector (como químicos básicos o productos farmacéuticos).

EMI – SUSTANCIAS Y PRODUCTOS QUÍMICOS

Var. interanuales; 2018



SECTORES INDUSTRIALES

Textil – Abril de 2018

EL GOBIERNO ANUNCIÓ MEDIDAS PARA ACOMPAÑAR AL SECTOR EN SU DELICADA SITUACIÓN

La producción y el empleo continúan cayendo. La producción tuvo en Abril la cuarta caída consecutiva, del 4,9%, y acumula una baja de 6,5% en lo que va del año, frente a los mismos períodos de 2017. El comportamiento fue heterogéneo hacia adentro de la cadena: la producción de hilados de algodón creció 8,1% en el mes, pero la de tejidos cayó 8,1%. El uso de la capacidad instalada tuvo una nueva caída y continúa en niveles bajos (52%). El empleo en el sector también disminuyó, aunque desaceleró levemente el ritmo de caída con respecto a los últimos meses (-2,4% en textil y -6,3% en confección).

Las ventas declaradas por el sector ante AFIP aumentaron 14,5% en textil y 1,9% en confecciones frente al primer cuatrimestre de 2017, y llevan cuatro aumentos interanuales consecutivos. Esta tendencia ya se reflejó en Marzo, cuando las ventas de indumentaria, calzado y textiles crecieron 23% en supermercados y 16% en shoppings frente la mismo mes de 2017.

Las principales cámaras empresariales esperan una caída en la actividad en los próximos meses, vinculada a una baja en el consumo. Dada la situación actual y las expectativas negativas, el Gobierno anunció la implementación de una serie de medidas para ayudar al sector. Estas incluyen el adelantamiento del mínimo no imponible de la reforma tributaria (\$12.000 por trabajador) para los sectores textil, confección, calzado y marroquinería; la extensión de los programas para compras en cuotas de Ahora 12; y la implementación de un plan de facilidades de AFIP para aliviar financieramente a las empresas con deuda.

SEMÁFORO DE TEXTIL – CONFECCIONES

Abril y Mayo de 2018

Producción

- **-14,3%** fibras sintéticas (Ene-Abr); **-57%** en Abril (EMI-INDEC)
- **-0,4%** hilados de algodón (Ene-Abr); **+8,1%** en Abril (EMI-INDEC)
- **-8,1%** tejidos (Ene-Abr); **-8,5%** en Abril (EMI-INDEC)
- **52%** uso de capacidad instalada de hilados y tejidos en Abril (UCI-INDEC)

Exportaciones

- **+11,6%** fibras (Ene-May) (DGA)
- **+4,9%** hilados; **+16%** hilados sintéticos o artificiales (Ene-May) (DGA)
- **-13,6%** tejidos y otros textiles (Ene-May) (DGA)
- **-3,3%** prendas y otras confecciones (Ene-May) (DGA)

Importaciones

- **+10,3%** fibras (Ene-May) (DGA)
- **+27,5%** hilados utilizables como insumos (Ene-May) (DGA)
- **+12%** tejidos y otros textiles utilizables como insumos (Ene-May) (DGA)
- **+22%** prendas y otras confecciones (Ene-May) (DGA)

Ventas totales

- **+14,5%** en textil (Ene-Abr) (AFIP-INDEC)
- **+1,9%** en confección (Ene-Abr) (AFIP-INDEC)
- **-3,9%** en textil indumentaria, **-4,1%** en textil blanco (Ene-May) (Ventas – CAME)

Empleo (puestos de trabajo)

- **-2,3%** (-1.340) en hilados y tejidos (Mayo 2018 vs. Mayo 2017) (AFIP)
- **-6,3%** (-2.800) en prendas y confección (Mayo 2018 vs. Mayo 2017) (AFIP)

SECTORES INDUSTRIALES

Expectativas – Mayo de 2018

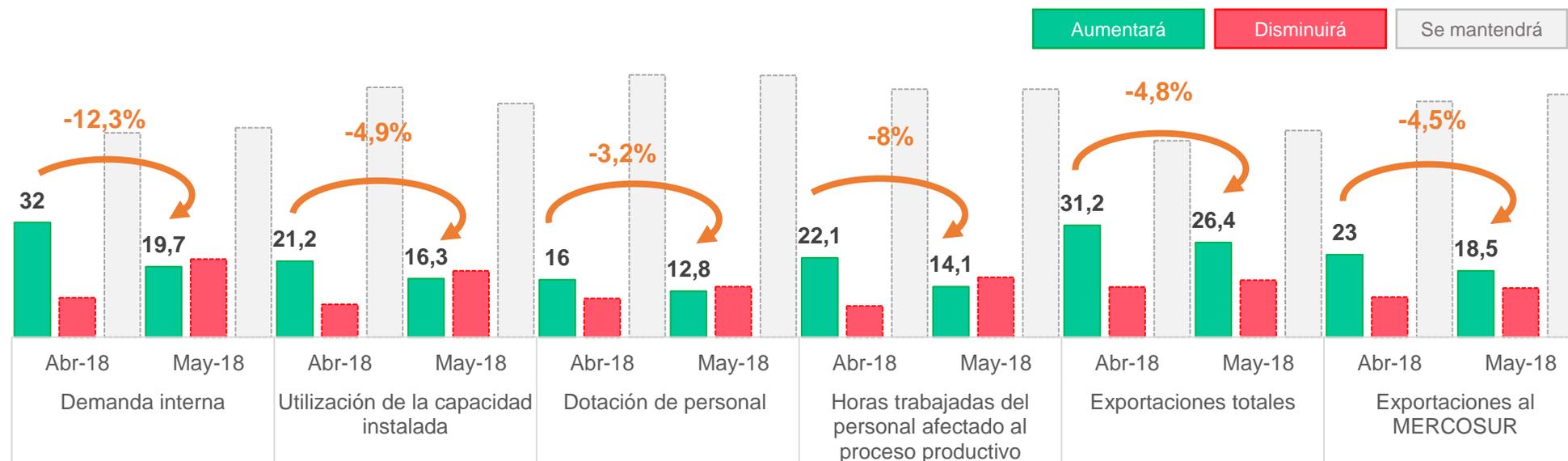
LA INDUSTRIA REDUCE SU OPTIMISMO PERO MANTIENE EXPECTATIVAS DE ESTABILIDAD

La encuesta cualitativa realizada en Mayo por el INDEC en el marco del Estimador Mensual Industrial arrojó un importante recorte en la proporción de encuestados con buenas expectativas para el segundo semestre. Sin embargo, estos cambios no modificaron las expectativas vigentes desde hace ya varios meses: en el total de las categorías consultadas, la proporción de respuestas con perspectiva neutral sigue siendo mayor.

El desempeño de la demanda interna durante los próximos meses es lo que más preocupa a los encuestados. Siguieron en importancia la cantidad de horas trabajadas y la utilización de la capacidad instalada. Por último, destacaron cierta preocupación sobre el desempeño de las exportaciones, vinculada a la huelga de camioneros en Brasil, que mostró tener impacto sobre las expectativas locales.

EMI – EXPECTATIVAS DEL SECTOR INDUSTRIAL

En % sobre respuestas totales y var. Segundo trimestre 2018/Segundo trimestre 2017



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

ECONOMÍAS REGIONALES

Perspectivas 2018

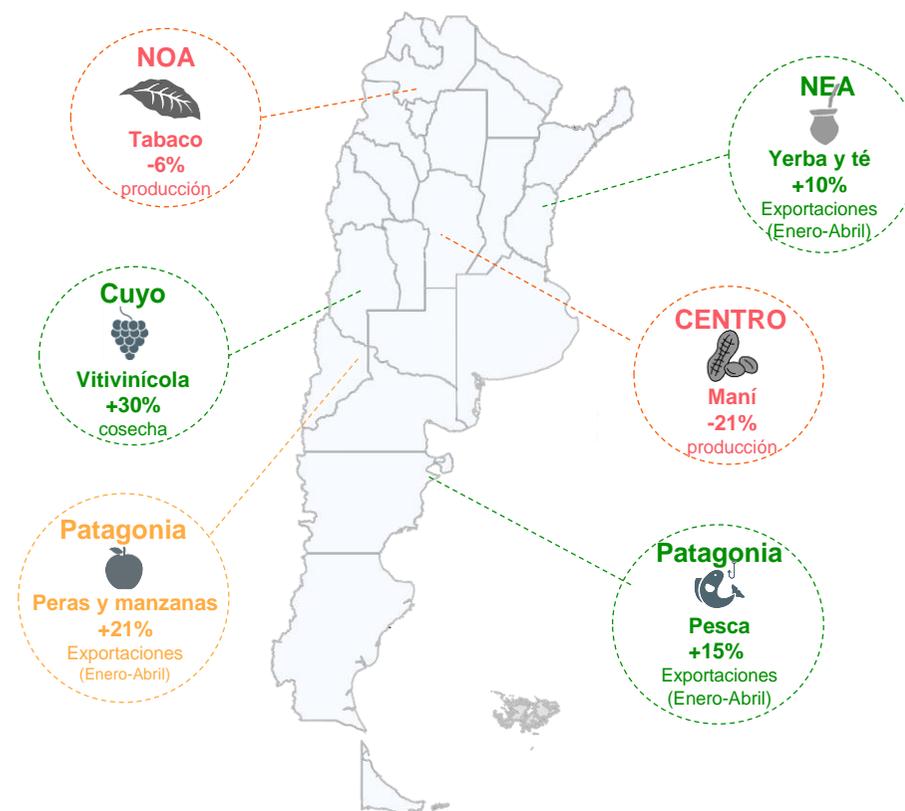
LA MAYOR COMPETITIVIDAD Y LA APERTURA DE NUEVOS MERCADOS IMPULSARÁN A LAS ECONOMÍAS REGIONALES

Las perspectivas de crecimiento para este año son heterogéneas entre las economías regionales. Luego de un 2017 con problemas de productividad y de mercado para la mayoría de estos complejos, algunos esperan un mejor año de la mano de una mayor competitividad (mejores precios, tipo de cambio, reducción de costos portuarios) y de nuevos mercados (vuelta al Sistema General de Preferencia de Estados Unidos), además de mejores condiciones climáticas.

La producción vitivinícola espera un crecimiento cercano al 30%, además de mejor calidad, luego de dos cosechas con bajos rindes. En tanto, en la Patagonia el complejo pesquero creció tanto en capturas (+9%) como en exportaciones (+16%) en 2017, y seguiría la misma tendencia este año, dada la sobreabundancia de langostino; en cuanto a la producción frutícola de esta región, se proyecta mejor calidad de peras pero menor cantidad de manzanas. En el NOA, en cambio, el tabaco fue afectado por el granizo (deterioró más de 5.000 hectáreas en Salta), por lo que este año habrá una menor cosecha (la caída de la producción rondaría el 6%); por su parte, los cítricos se vieron afectados por la sequía, aunque se esperan más exportaciones por la continua caída de la producción norteamericana, el reingreso de los limones a Estados Unidos y la concreción de inversiones para procesarlos en el país. En el NEA se proyecta una buena cosecha de yerba con exportaciones en aumento. Por último, en la región Centro la producción de maní caería 21% y las exportaciones 26%, producto de la sequía; en tanto que los biocombustibles se verán afectados por cambios en el mercado internacional, aumento en las retenciones y pérdida de mercados.

El nuevo escenario macroeconómico tendrá efectos contrapuestos en las economías regionales. Si bien mejoró la competitividad por el aumento del tipo de cambio real, en el corto plazo se encareció el financiamiento y aumentaría el costo de los insumos dolarizados.

PERSPECTIVAS DE LAS ECONOMÍAS REGIONALES



ECONOMÍAS REGIONALES

Leyes de competitividad

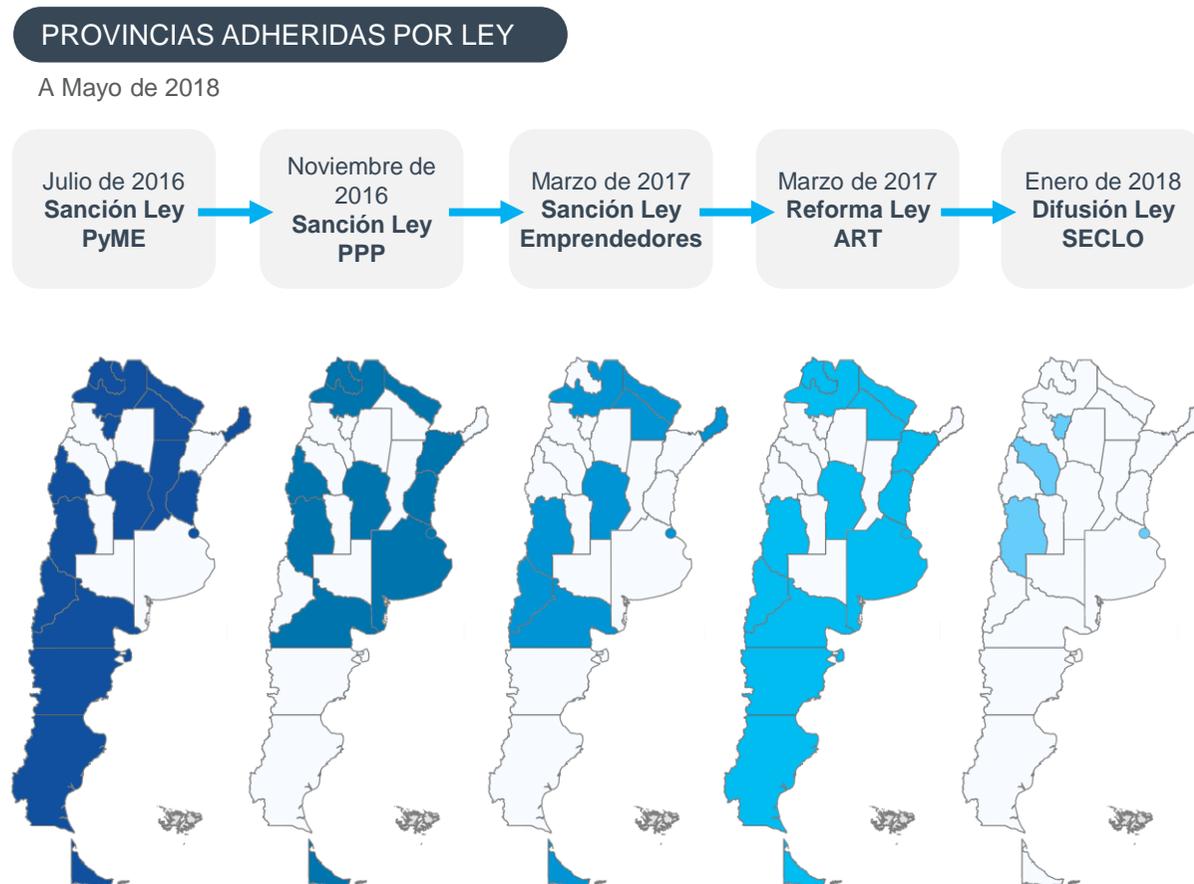
CADA VEZ MÁS PROVINCIAS ACCEDEN A LOS BENEFICIOS DE LAS NUEVAS LEYES PARA LA COMPETITIVIDAD

Avanza la adhesión de las provincias a las leyes sancionadas por el Gobierno nacional que promueven la competitividad.

La Ley PyME tiene la mayor adhesión (17 provincias), junto con la Ley de Participación Público Privada (15 provincias). La complementaria de la Ley sobre riesgos del trabajo (ART), la Ley de Emprendedores y la Ley de Servicio de Conciliación Laboral Obligatoria (SECLO) continúan sumando adhesiones.

La importancia de estas reglamentaciones surge de las demandas de las PyMEs de todo el país para afrontar diferentes problemáticas. La Ley PyME busca disminuir la presión tributaria, la Ley PPP otorga mayor transparencia y participación en la ejecución de la obra pública para mejorar los costos logísticos, la de Emprendedores propicia un marco regulatorio favorable para la creación de nuevas empresas, y las leyes de ART y SECLO buscan reducir los costos asociados a la litigiosidad.

El Ministerio de Producción trabaja para promover la adhesión de todas las provincias, con el fin de mejorar las condiciones de mercado de las PyMES nacionales. En Mayo, Salta se adhirió a 4 de las 5 leyes, y en Junio Misiones se incorporó a la Ley de Emprendedores.



CONSUMO

Panorama general – Mayo de 2018

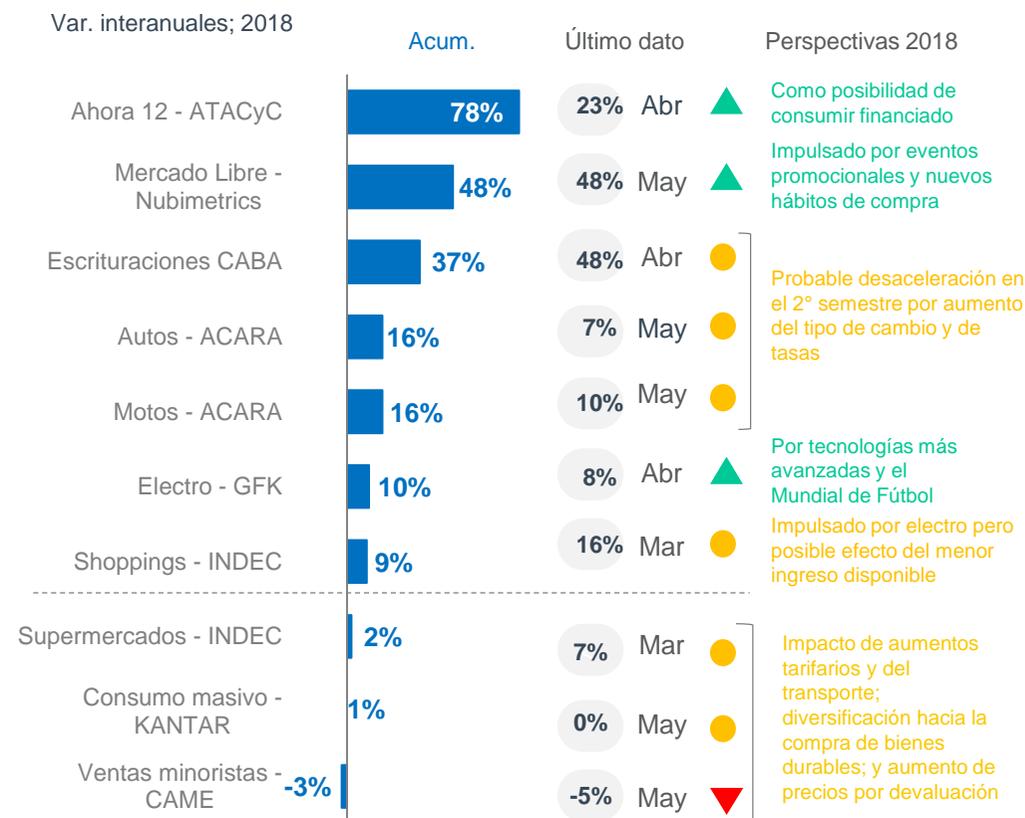
LAS VENTAS DE BIENES DURABLES CONTINÚAN CRECIENDO, PERO EL CONSUMO MASIVO NO REPUNTA

Entre Enero y Mayo se patentaron más de 436.200 autos, cifra que supera el máximo histórico del mismo período de 2013. Así, las ventas aumentaron más de 16%. Por su parte, los patentamientos de motos superaron las 323.400 unidades en lo que va del año, también la mejor marca de la historia para el período (+16%). Sin embargo, en Mayo desaceleraron su ritmo de crecimiento (los autos aumentaron 7% y las motos 10% frente al mismo mes del año anterior). Esto puede deberse en parte al incremento de precios (los autos promediaron una suba de alrededor de 7% en relación con Abril, mientras que las motos aumentaron 15% en promedio). En cuanto a la compra de inmuebles, el primer cuatrimestre fue el mejor de la historia y creció 37% respecto al mismo período del año anterior. Por su parte, las ventas de electrodomésticos crecieron 10% frente al primer cuatrimestre de 2017, impulsadas principalmente por el Mundial de Fútbol.

El consumo masivo y las ventas minoristas, en cambio, no logran recuperarse. El masivo acumuló una suba del 1% en los primeros cinco meses del año, que respondió al crecimiento de Abril producto de una alta base de comparación. En Mayo, no tuvo variaciones con respecto al mismo mes de 2017. Por su parte, las ventas en locales a la calle cayeron 2,5% en los primeros cinco meses y la caída se acentuó en Mayo (-5%). Por su parte, las ventas en locales a la calle cayeron 2,5% en los primeros cinco meses y la caída se acentuó en Mayo (-5%).

El consumo de bienes durables y el financiado tienen perspectivas de crecimiento, pero con desaceleración en el segundo semestre, mientras que el de no durables cerraría el año en terreno negativo. Habrá que monitorear los efectos de la reciente crisis cambiaria sobre la economía real, como el impacto en los precios y la caída del salario real.

EVOLUCIÓN DEL CONSUMO



Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de Kantar Worldpanel, GFK, CAME, ACARA, ATACyC, Nubimetrics y Colegio de Escribanos CABA.

CONSUMO

Electrodomésticos – Abril de 2018

CRECIERON LAS VENTAS DE ELECTRODOMÉSTICOS IMPULSADAS POR EL MUNDIAL DE FÚTBOL

Aumentaron 10% en el primer cuatrimestre con respecto al mismo período del año anterior y sumaron 8,5 millones de unidades vendidas. Las categorías con mayores ventas fueron línea marrón (+26%), IT (+15%) y línea blanca (+11%). Dentro de estas categorías, las ventas de televisores (+28%) fueron las más destacadas, por el impulso del Mundial de Fútbol, seguidas por las de notebooks (+52%) y cocinas (+19%). En el análisis regional, CABA y GBA concentraron el 33% del mercado, seguidas por el centro de Buenos Aires con el 12%, y el NOA con el 11%.

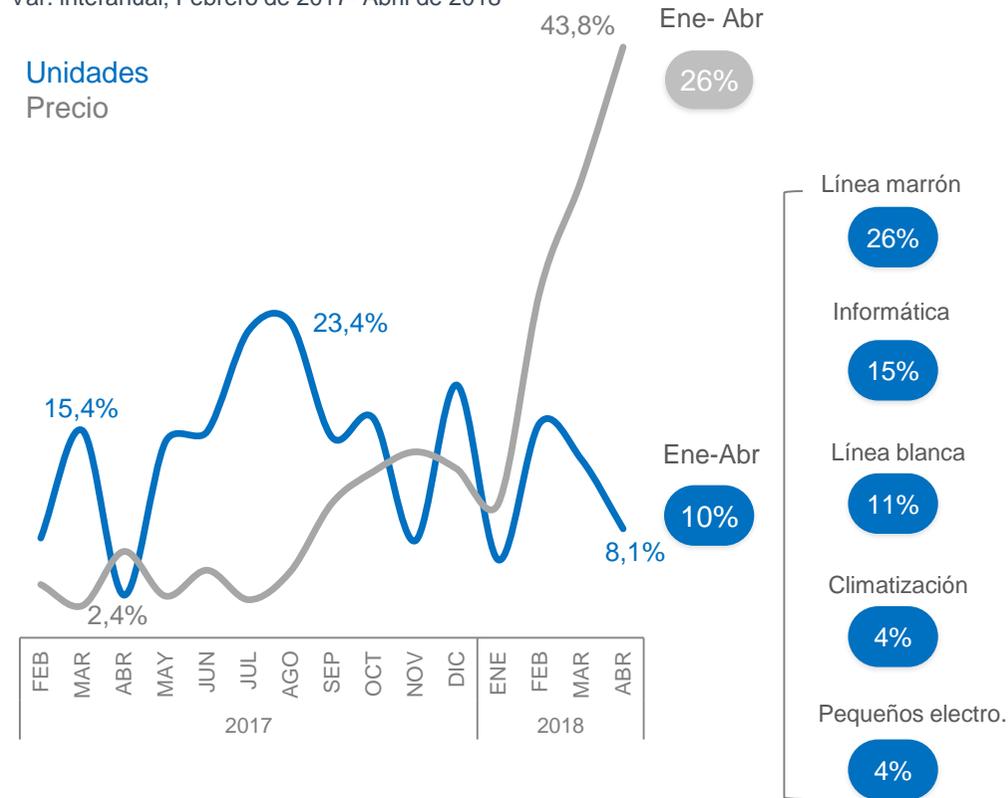
La facturación aumentó 39% en el primer cuatrimestre y 55% en Abril. Se vendieron más unidades y hubo una suba importante en el precio medio debido al aumento del tipo de cambio y a que los consumidores están optando por tecnología más avanzada. Las mayores alzas en el ticket promedio se dieron en los rubros de línea marrón e informática.

Según una encuesta de la consultora GFK, alrededor del 60% de las principales compañías referentes prevén superar en 2018 el desempeño del año pasado. A su vez, el 80% cree que las fechas especiales de descuentos en el mercado online ayudarán a aumentar las ventas. En Argentina, el canal online concentra el 7% de la facturación del mercado de electrodomésticos: el 70% de las compañías ya cuenta con una plataforma digital y estiman que el crecimiento de ventas por este canal será mayor que el de los puntos de venta tradicionales.

VENTAS Y PRECIO DE ELECTRODOMÉSTICOS

Var. interanual; Febrero de 2017- Abril de 2018

Unidades
Precio



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

CONSUMO

Ventas en el canal online – Mayo de 2018

LAS VENTAS ONLINE ALCANZARON UN NUEVO RÉCORD Y EL ÚLTIMO HOT SALE FUE UN ÉXITO

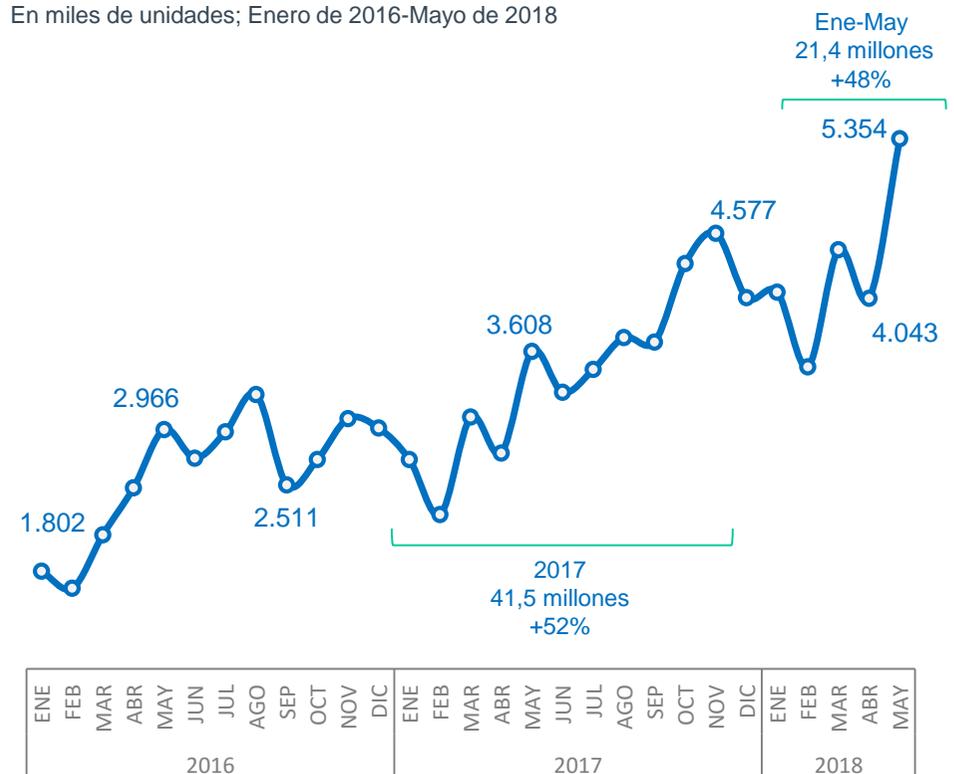
Las unidades vendidas a través de Mercado Libre aumentaron 48% en los primeros cinco meses del año frente al mismo periodo de 2017. En Mayo crecieron a la misma tasa, impulsadas principalmente por el Hot Sale. Todos los principales rubros tuvieron subas significativas, los más destacados en lo que va del año fueron juegos y juguetes (+60%), joyas y relojes (+44%) y electrónica, audio y video (+38%).

Se vendieron más de 21 millones de unidades entre Enero y Mayo, con una facturación mayor a los \$19.500 millones (+53%). Los productos nuevos representaron el 95% de las unidades vendidas y el 98% de la facturación total. Solo el 5% de las unidades correspondió a productos usados.

El Hot Sale, el evento exclusivo de compras por internet, fue un éxito en Mayo: la facturación creció 79%, y las órdenes de compras 54% frente a la edición de 2017. Se realizó del 14 al 16 de Mayo. Según un relevamiento realizado por CACE y Kantar TNS, la facturación fue de \$6.170 millones, con más de 1,9 millones de órdenes de compras y un ticket promedio de unos \$3.200. En cuanto a la facturación, los rubros más vendidos fueron televisores, pasajes de avión, celulares, hoteles, computadoras y muebles. A la hora de buscar ofertas, los celulares fueron los más elegidos (el 60% de los usuarios ingresó a la web por este medio). El éxito del evento demuestra el crecimiento y la consolidación del canal electrónico, que continuará desarrollándose.

VENTAS POR MERCADO LIBRE

En miles de unidades; Enero de 2016-Mayo de 2018



CONSUMO

Patentamientos de vehículos – Mayo de 2018

LOS PATENTAMIENTOS DESACELERARON SU SUBA EN EL MES PERO FUERON RÉCORD EN EL ACUMULADO ANUAL

Entre Enero y Mayo se patentaron más de 436.200 autos, cifra que supera el máximo histórico del mismo período de 2013. Así, las ventas aumentaron más de 16% (+61.130 unidades) frente a los primeros cinco meses de 2017. En el mes se patentaron unos 83 mil autos, el nivel más alto desde 2013 (92.400 unidades). El crecimiento fue de casi 7% frente a Mayo de 2017, y se acercó a los dos años ininterrumpidos. Sin embargo, el ritmo de suba fue menor al de meses anteriores, debido en parte al aumento de precios (+7% promedio en relación con Abril). Los SUV (+35%, +3.060 unidades) fueron récord histórico en ventas y concentraron alrededor del 14% de lo patentado.

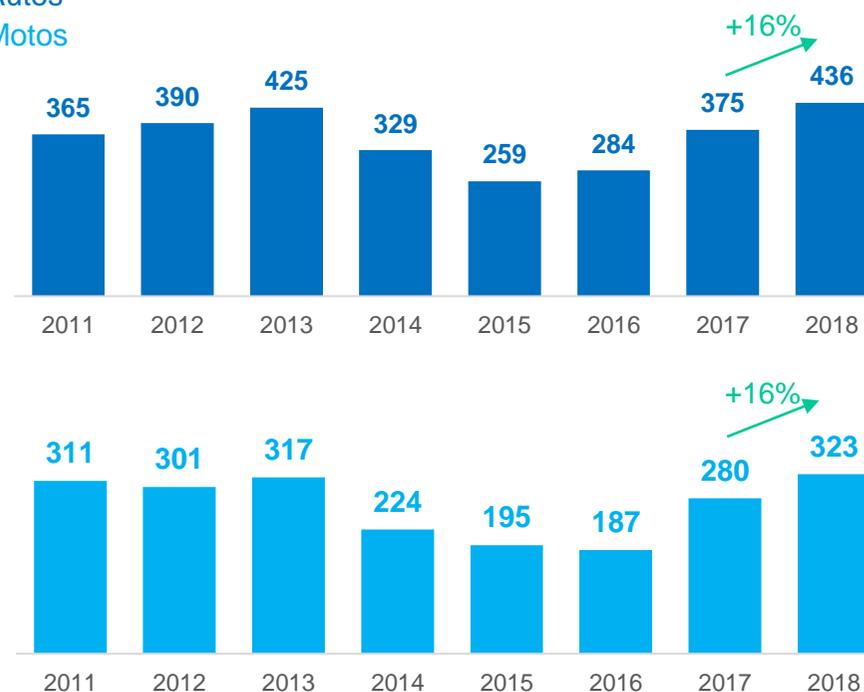
En lo que va del año se patentaron más de 323.400 motos, también la mejor marca de la historia para el período. El aumento fue así del 16% (+43.650 unidades). En el mes los patentamientos aumentaron alrededor de 10% y, con más de 58 mil unidades, tuvieron el mejor Mayo desde 2013 (cuando se patentaron casi 62.700); llevan más de un año y medio de expansión ininterrumpida. Como en el caso de los autos, la desaceleración del último mes se debió a los mayores precios (+15% promedio frente a Abril).

La patentamientos cerrarían el año en alza. Según fuentes privadas, el crecimiento continuaría, aunque a un ritmo menor y dependerá del contexto económico.

PATENTAMIENTO DE VEHÍCULOS

En miles de unidades; Enero-Mayo de 2011-2018

Autos
Motos



Nota: el crecimiento mensual de precios es elaboración propia sobre la base de datos de ACARA.

Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de ACARA, Registro Automotor y Cámara de Comercio Automotor (CCA).

CONSUMO

Créditos hipotecarios – Mayo de 2018

LA VENTA DE INMUEBLES ESTÁ EN UN MÁXIMO HISTÓRICO QUE SE MODERARÍA POR EL NUEVO ESCENARIO FINANCIERO

Con alrededor de \$10.000 millones otorgados en Mayo, la modalidad UVA sigue concentrando alrededor del 90% de los préstamos otorgados a personas físicas. Tras el salto del tipo de cambio, el nivel de crédito otorgado fue menor al de los últimos dos meses, pero permaneció alto. Los créditos UVA otorgados suman alrededor de \$ 111.750 millones desde su lanzamiento.

Las compras de inmuebles en CABA durante el primer cuatrimestre fueron récord para el período. Hubo más de 20.500 escrituraciones (+37%) entre Enero y Abril. En tanto, fueron cerca de 6.000 en el mes, el nivel más alto desde 2008, casi 48% más que en Abril de 2017. Cerca del 37% fueron realizadas a través de préstamos, mientras que hace un año la proporción era de solo 20%. Por su parte, las escrituraciones en la provincia de Buenos Aires fueron más de 11.650 en el mes (+31%) y alrededor de 37.400 en el cuatrimestre (+34%), los niveles más altos para los respectivos períodos desde 2008.

Por los cambios recientes en el escenario financiero, se llevaron adelante distintas medidas para incentivar el crédito hipotecario, pero la volatilidad del dólar y sus consecuencias inflacionarias presentan riesgos para los tomadores de préstamos UVA. En tanto, los tomadores de préstamos hipotecarios del Programa PROCREAR podrán acceder a montos 10% mayores (el valor de las propiedades puede llegar a los \$ 2,6 millones, mientras que el monto otorgado ascendió a \$1,6 millones), aunque el subsidio se mantiene entre \$200 mil y \$400 mil según la composición familiar y el valor del inmueble.

CRÉDITOS HIPOTECARIOS OTORGADOS AL SECTOR PRIVADO

En moneda local y extranjera, en millones de pesos; escrituraciones en actos; Junio de 2016-Mayo de 2018

Créditos otorgados UVA
Resto de créditos otorgados
Escrituras en CABA



Nota: los créditos hipotecarios incluyen préstamos para la vivienda (construcción, refacción, adquisición de unidades nuevas y usadas) y otros. El monto otorgado es calculado mediante la variación del stock de saldos a fin de mes de créditos hipotecarios con respecto al mes previo. El porcentaje de la modalidad UVA corresponde a créditos destinados a personas físicas. Las escrituraciones se informan con un mes de retraso con respecto a los créditos.

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

CONSUMO

Evolución del consumo masivo – Mayo de 2018

EL CONSUMO MASIVO PERMANECIÓ ESTANCADO

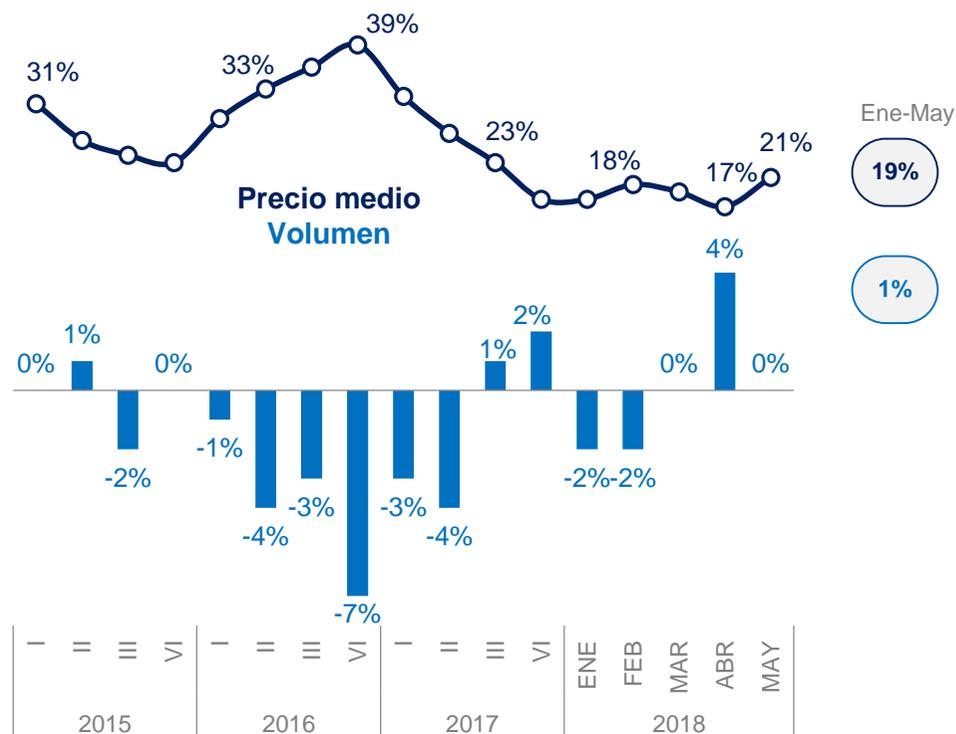
En Mayo no tuvo variaciones con respecto al mismo mes de 2017. En los primeros cinco meses del año acumuló una suba del 1%, que respondió al crecimiento de Abril, producto de una alta base de comparación. En el análisis regional, en Mayo el consumo creció 1% en el interior del país pero cayó 2% en el AMBA.

El aumento del precio medio se aceleró en el mes debido al alza del tipo de cambio. Creció 21% con respecto a Mayo de 2017 y acumuló un incremento del 19% frente al período Enero-Mayo del año pasado. Las canastas de bebidas (+27%), infusiones (+24%) y alimentos secos (+22%) tuvieron los mayores aumentos en el mes. A su vez, según el índice de precios publicado por INDEC, uno de los rubros que más aumentó fue alimentos y bebidas no alcohólicas (+3,3% frente a Abril). Este incremento se debió a las alzas significativas en la harina y sus derivados: harina de trigo común 000 (+31%), fideos secos (+10%) y pan tipo flauta (+9%); y en las verduras por problemas de oferta debido a las inundaciones y factores estacionales: la lechuga aumentó 89%, la cebolla 40% y la batata 17%.

El consumo masivo cerraría el año en baja. La consultora Kantar Worldpanel pronostica una caída del 0,5% frente a 2017. A su vez, los consumidores continuarán con el comportamiento low cost: compras más chicas, con menor frecuencia y de segundas y terceras marcas.

EVOLUCIÓN DEL CONSUMO Y DEL PRECIO MEDIO

Var. interanual; I trim. de 2015- Mayo de 2018



CONSUMO

Consumo masivo por nivel socioeconómico – Mayo de 2018

EL CONSUMO MASIVO CAYÓ EN LOS HOGARES DE INGRESOS BAJOS

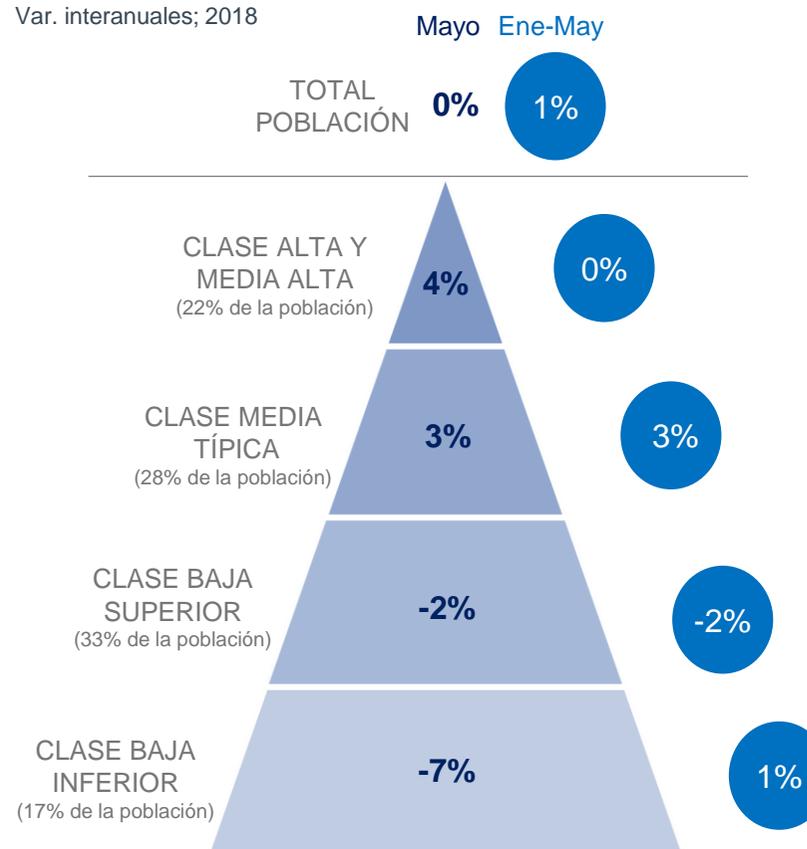
La baja fue del 7% en las familias de ingresos más bajos y del 2% en las de ingresos bajos/medios frente a Mayo de 2017. Para las primeras, fue la mayor caída desde Noviembre de 2016. Este desempeño respondió al incremento de precios de los alimentos y bebidas, producto de la devaluación del peso y la consecuente caída del salario real, sumada al menor ingreso disponible por el aumento de las tarifas de servicios públicos y del transporte.

Los hogares de ingresos medios y altos/medios aumentaron su consumo. Lo hicieron en un 3% y 4% respectivamente frente a Mayo de 2017. Este aumento podría deberse a un posible stockeo de artículos de consumo masivo por la suba del tipo de cambio y por expectativas de mayor inflación para los próximos meses, ya que las canastas que más crecieron fueron las de cuidado personal (+8%) y del hogar (+2%), que incluyen productos como detergentes, shampoo, acondicionador, jabón, papel higiénico, limpiadores de piso, entre otros.

En este contexto, el Ministerio de Producción acordó con las grandes cadenas de supermercados fortalecer y renovar hasta Septiembre el programa Precios Cuidados. Sumaron 100 productos al listado para garantizar la representación de los principales bienes de la canasta básica de alimentos. A su vez, los representantes de los supermercados se comprometieron a asegurar el stock y la reposición en góndola, mejorar la señalización y exhibiendo el listado de productos en cada punto de venta.

CONSUMO MASIVO, POR NIVEL SOCIOECONÓMICO

Var. interanuales; 2018



PRECIOS

Índice de Precios al Consumidor – Mayo de 2018

COMUNICACIÓN, ALIMENTOS Y BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS, Y RECREACIÓN Y CULTURA **EXPLICARON LA INFLACIÓN DE MAYO**

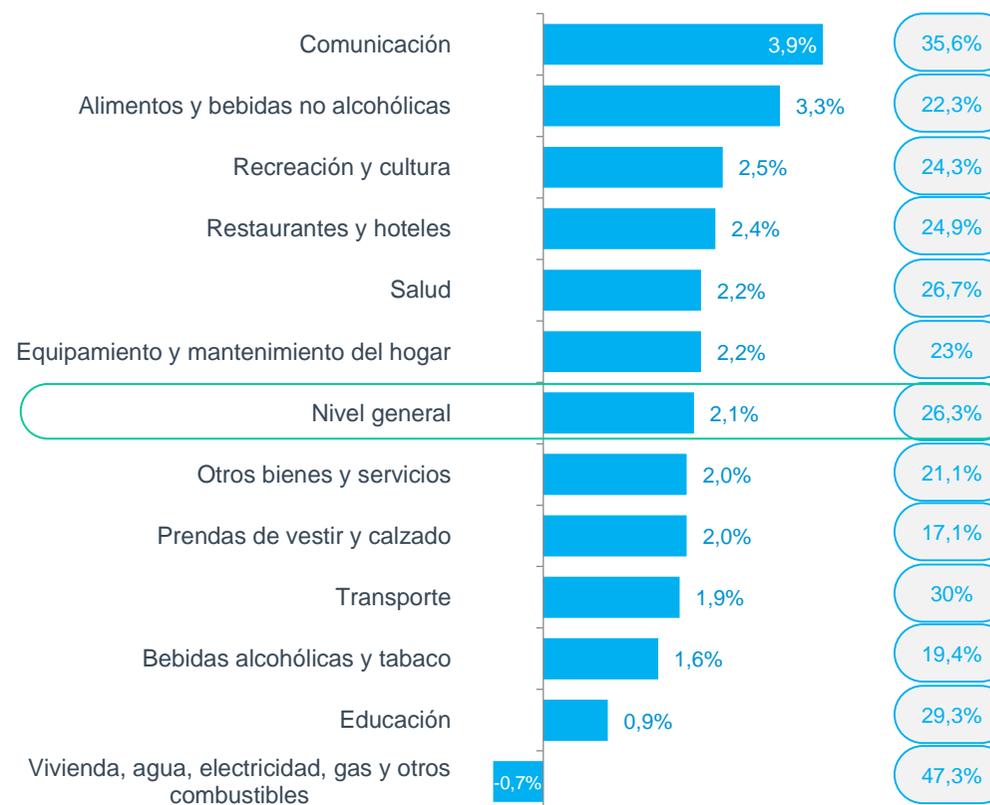
La inflación nacional de Mayo fue del 2,1% frente al mes anterior, y del 26,3% con respecto al mismo mes de 2017. Las mayores subas del índice mensual fueron en comunicación (+3,9%) por el aumento en las tarifas de telefonía móvil; alimentos y bebidas no alcohólicas (+3,3%) afectada por los incrementos en la harina y sus derivados (Harina de trigo común +31,2%, pan francés 8,7%, fideos secos 9,5%), y verduras por problemas de oferta debido a inundaciones y factores estacionales (lechuga 88,9%, cebolla 40%, batata 16,8%). Los rubros recreación y cultura (2,5%), y restaurantes y hoteles (2,4%) fueron otros con incrementos superiores al promedio general. Por su parte el componente vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles tuvo una baja de 0,7%, la disminución respondió a la baja de impuestos en las tarifas en algunos distritos del país

En el análisis por categorías, la inflación núcleo fue del 2,7% mensual, mayor a la del mes anterior (+2,1%); la de precios regulados, del 0,4%; y la de precios estacionales, del 2,5%. La inflación acumulada en los primeros cinco meses del año fue del 11,9%.

Aumentaron las expectativas de inflación. Según el relevamiento de expectativas de mercado del BCRA, en Junio la inflación mensual sería del 2,4%, y se reduciría al 2% en Julio y al 1,8% en Agosto. Para 2018 las estimaciones subieron 5,1 p.p.: rondaría el 27% interanual.

IPC POR CAPÍTULOS

Var. Intermensual e interanual; Mayo de 2018



PRECIOS

Salario real del sector privado – Marzo de 2018

EL SALARIO REAL CRECIÓ EN MARZO, AUNQUE CERRÓ EL PRIMER TRIMESTRE EN BAJA

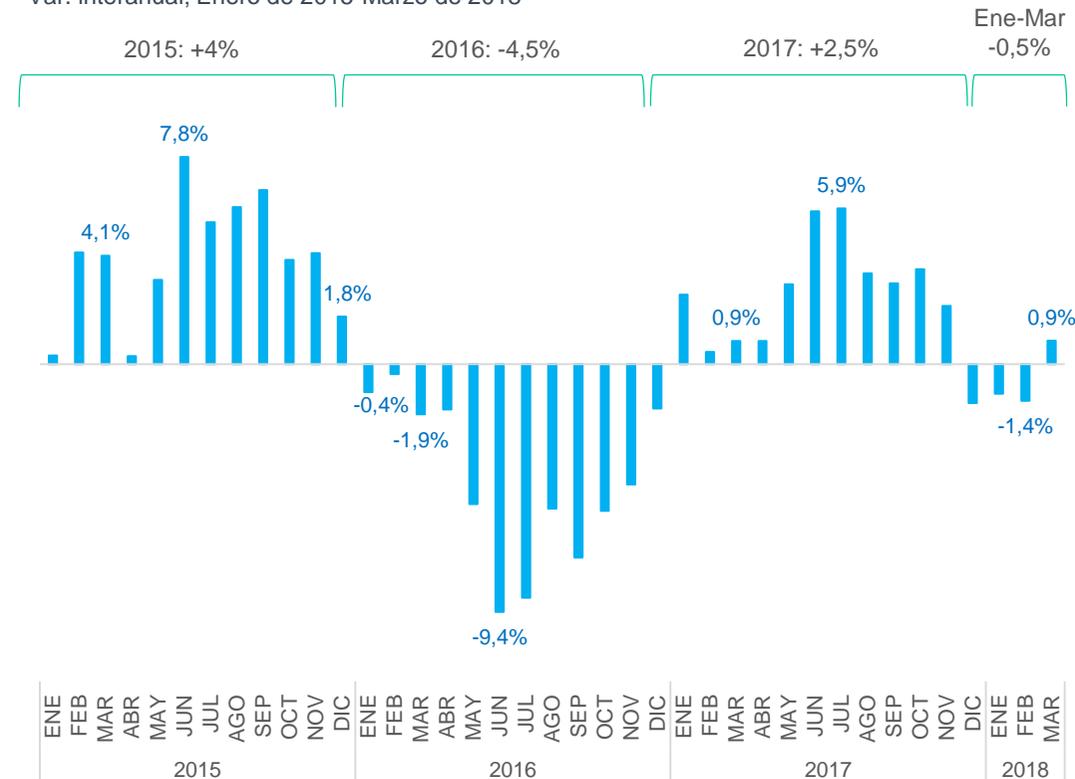
En Marzo aumentó 0,9% con respecto a un año atrás. Sin embargo, cerró el primer trimestre en baja (-0,5%, con respecto al mismo periodo de 2017). La suba del mes respondió a que se efectivizaron cláusulas gatillo de las paritarias 2017.

El salario nominal aumentó 24% en el primer trimestre con respecto al mismo periodo del año 2017. La suba fue heterogénea entre los sectores. Información y comunicaciones (+29%); construcción (+27%); y servicios profesionales (+27%) tuvieron alzas por encima del promedio. Explotación de minas y canteras (+21%); intermediación financiera (+22%); y servicios de transporte y almacenamiento (+21%) estuvieron levemente por debajo.

El menor poder adquisitivo de los asalariados se reflejó en el consumo. El consumo masivo cayó en el primer trimestre 1% frente al mismo periodo de 2017. El reajuste tarifario de los primeros meses del año impactó en la capacidad de consumo de los hogares. Tras dar de baja la meta de inflación para 2018 y recalibrarla para los próximos tres años, las paritarias que cerraron en 15% podrían adecuarse al régimen que habilita el otorgamiento en el sector privado de una recomposición salarial del 5%, a cuenta de las negociaciones paritarias que se desarrollen una vez que se activen las cláusulas de revisión en los acuerdos de este año.

SALARIO PRIVADO REGISTRADO AJUSTADO POR INFLACIÓN

Var. interanual; Enero de 2015-Marzo de 2018



Nota: para calcular la inflación fue utilizado el índice de precios combinado de tres provincias que usa el BCRA (IPC Nacional Ponderado): incluye CABA (44%), Córdoba (34%) y San Luis (22%). El salario nominal utilizado es el promedio nacional según OEDE y es deflactado por el IPC Nacional Combinado del BCRA. El análisis del salario nominal corresponde a la serie de AFIP.
Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de OEDE, AFIP y BCRA.

EMPLEO

Total registrado – Marzo de 2018

EL SECTOR PRIVADO CREÓ EL 42% DEL EMPLEO, SU MAYOR APORTE EN CASI DOS AÑOS Y MEDIO

La cantidad de trabajadores registrados creció en más de 187.300 (+1,5%) con respecto al mismo mes de 2017, y se mantuvo en torno a los 12,3 millones. Fue la menor expansión de los últimos nueve meses, dando cuenta de una desaceleración en la creación de empleo durante el primer trimestre de 2018. En términos desestacionalizados, la cantidad de trabajadores registrados tuvo una variación casi nula con respecto a Febrero.

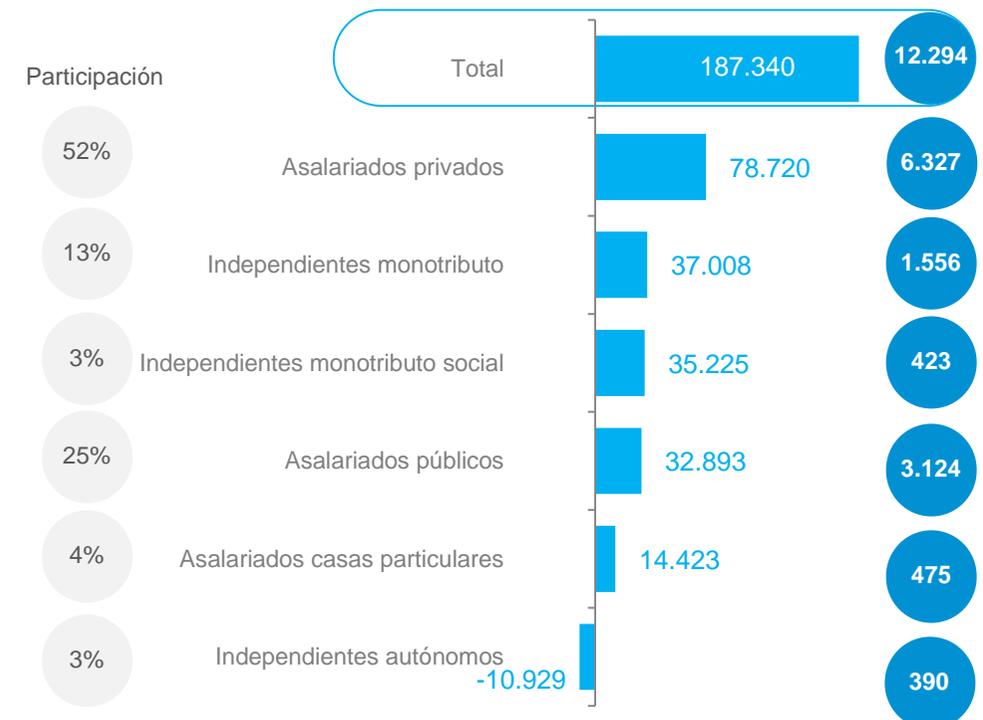
El sector privado se expandió en más de 78.700 trabajadores y representó el 42% de la suba general. Creció 1,3%, acumulando trece meses consecutivos en alza y volvió a superar los 6,3 millones. El aporte de los asalariados privados, que aumenta desde hace siete meses, fue el máximo en casi dos años y medio. La cantidad de asalariados registrados del sector público creció en 33 mil (+1,1%) frente a Febrero de 2017 y explicó cerca del 18% de la creación de empleo. Por su parte, los monotributistas sociales (+9,1%) y monotributistas (+2,1%) ralentizaron su dinamismo reciente. Aunque explicaron en conjunto un 39% de la suba interanual (+72.200 trabajadores), fue su menor aporte en casi dos años.

Según datos adelantados por AFIP, el empleo en el sector privado aumentó nuevamente en Abril. Creció en más de 69 mil puestos (+1,1%) con respecto al mismo mes de 2017. Por su parte, la encuesta de indicadores laborales adelanta un crecimiento del empleo privado formal del 0,8% para Abril en comparación con el mismo mes de 2017. En las empresas de 10 a 49 empleados se espera un alza del 1,4%; en las de entre 50 y 199, del 0,2%; y en las de más de 200, del 0,8%. Además, la encuesta prevé una suba del 4,4% en la construcción, del 1% en comercio y servicios, y una disminución del 1,1% en la industria.

EVOLUCIÓN DEL EMPLEO TOTAL REGISTRADO

Var. interanual absoluta en cantidad de trabajadores; Marzo de 2018

Cantidad total de trabajadores, en miles



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

EMPLEO

Empleo privado asalariado registrado, por sectores – Marzo de 2018

LA CONSTRUCCIÓN EXPLICÓ EL 40% DE LA CREACIÓN DE EMPLEO PRIVADO

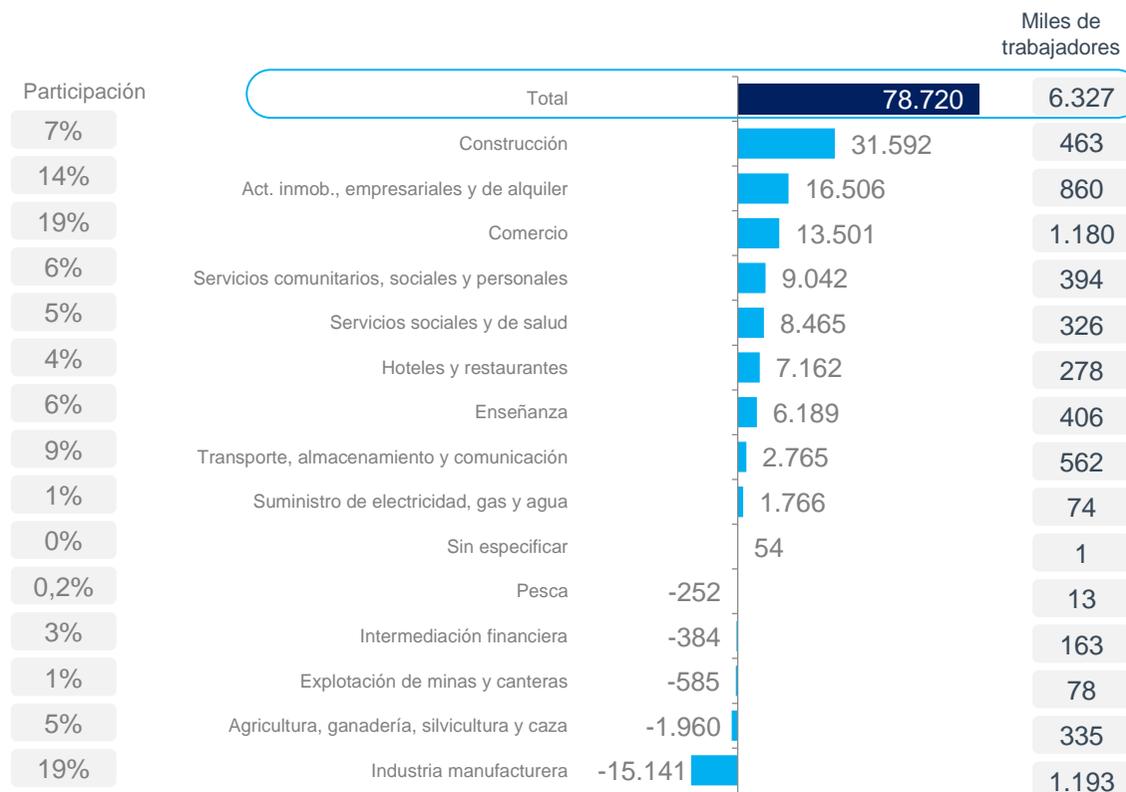
Sumó en Marzo casi 31.600 trabajadores y fue nuevamente el sector con mayor crecimiento (+7,3% frente a Marzo de 2017). Así, lleva quince meses de subas ininterrumpidas y alcanzó los 462.600 trabajadores, ganando participación en el empleo privado. Sin embargo, la creación de empleo del sector viene desacelerándose desde hace cinco meses.

El crecimiento del empleo asalariado privado (+1,3% frente a Marzo de 2017) alcanzó a 10 de los 14 sectores. Además de la construcción, hubo aumentos en actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler (+2%); comercio (+1,2%); servicios comunitarios, sociales y personales (+2,3%); servicios sociales y de salud (+2,7%); y hoteles y restaurantes (+2,6%). La industria manufacturera (-1,3%) tuvo nuevamente la mayor caída, y lleva más de dos años de bajas consecutivas. Aun así, se mantiene como el sector con mayor cantidad de trabajadores, seguido de cerca por comercio (con casi 1,2 millones, respectivamente). Otros sectores con caídas fueron agricultura, ganadería, caza y silvicultura, y explotación de minas y canteras.

La cantidad de asalariados del sector privado aumentó en 15 de las 24 provincias. Las de mayor crecimiento fueron Santiago del Estero (+9,2%), Neuquén (+7,9%), Tierra del Fuego (+5,4%), Tucumán (+4,5%), y Córdoba (+3,3%). Las de mayores caídas: La Rioja (-10,5%), Santa Cruz (-3,5%), Catamarca (-3,3%), Jujuy (-1,8%) y Chubut (-1,5%).

EMPLEO PRIVADO ASALARIADO REGISTRADO, POR SECTORES

Var. interanual absoluta; Marzo de 2018



EMPLEO

Puestos de trabajo de la industria manufacturera – Abril de 2018

LA CAÍDA DEL CONSUMO DE ALIMENTOS ELABORADOS EXPLICÓ MAYORMENTE LA MENOR DIFUSIÓN EN LA CREACIÓN DEL EMPLEO INDUSTRIAL

Alrededor del 40% de la industria demandó más empleo en Abril. Si bien fue menor al porcentaje del mes anterior, cuando la mitad de la industria había incorporado trabajadores, sumó alrededor de 14.600 puestos de trabajo frente a Abril de 2017 (+3,1%). La cantidad de puestos de trabajo totales en la industria aceleró su caída (-1,2%, -14.674 puestos), tras haber alcanzado la menor baja en dos años (-0,4%) en Marzo.

Elaboración de alimentos preparados fue el sector industrial de mayor peso que interrumpió la creación de trabajo, después de tres meses de expansión. Este sector está vinculado al consumo masivo local. Otros sectores que dejaron de sumar trabajadores fueron refinación de petróleo e industrias básicas de hierro y acero, fabricación de maquinaria de uso especial y fabricación de hilados y tejidos.

Otros sectores de la industria alimenticia fueron los que más crearon empleo en Abril. Se trata de preparación de frutas, hortalizas y legumbres, y producción de carnes. También se destacan las industrias de productos metálicos, de minerales no metálicos y de equipos automotores.

PUESTOS DE TRABAJO DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA

Sectores que demandaron más puestos de trabajo; Abril de 2018



Nota: otros incluye servicios industriales para la industria confeccionista, fabricación de muebles y colchones, reparación y mantenimiento de máquinas y equipo, elaboración de productos de molinería, almidones y productos derivados del almidón, fabricación de motores, generadores y transformadores eléctricos y aparatos de distribución y control de la energía eléctrica, aserrado y cepillado de madera, reproducción de grabaciones, servicios industriales para la fabricación de sustancias y productos químicos, fabricación de hilos y cables aislados y fabricación de joyas, bijouterie y artículos conexos.

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

COMERCIO EXTERIOR

Tipo de cambio real multilateral – Mayo de 2018

EL TIPO DE CAMBIO REAL ALCANZÓ LA MÁXIMA DEPRECIACIÓN DESDE LA SALIDA DEL CEPO

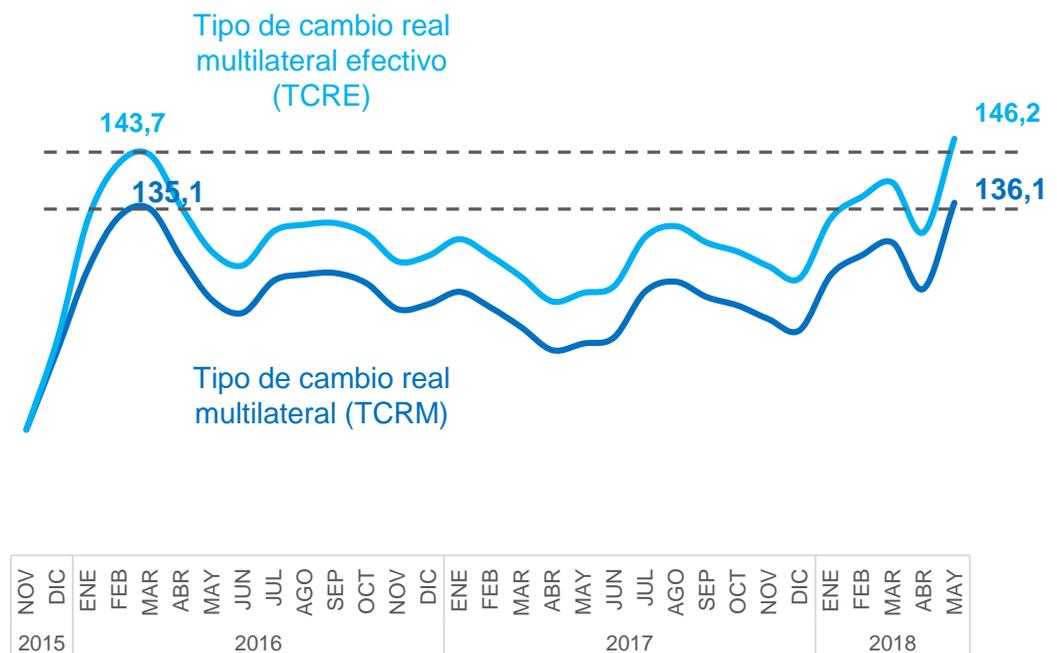
La competitividad cambiaria (TCRE) subió en Mayo 11,2% frente a Abril, y aumentó más de 20% con respecto al mismo mes de 2017. Esto se debió principalmente a que el dólar tuvo un aumento considerable en Mayo (rondó los \$25 y promedió en \$23,66), y a que el índice de precios al consumidor aumentó 2,1%. Según el tipo de cambio real ajustado por derechos y reintegros a las exportaciones, la competitividad de todos los sectores de la economía fue en promedio 46,2% mayor que la de Noviembre de 2015 (salida del cepo cambiario), y superó el máximo histórico (43,6% en Marzo 2016).

Minerales no metálicos, molinería, plástico y la industria automotriz (vehículos automotores y autopartes) alcanzaron en Mayo una competitividad 50% superior a la de Noviembre de 2015. En tanto, los menos competitivos fueron los productos de metales (preciosos y vinculados a la fabricación de hierro). Por su parte, el TCR bilateral con Brasil se depreció más de 7% con respecto a Abril y estuvo casi 43% por encima de los niveles previos a la salida del cepo.

La competitividad cambiaria mejoraría el próximo mes, debido a que, en lo que va de Junio, el dólar superó los \$28. Además, con la política de rebaja de derechos de exportación y reintegros, los exportadores continuarían percibiendo mejoras competitivas adicionales: en Mayo fue de más de 10 p.p. con respecto a la salida del cepo.

TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL

Índice base Noviembre de 2015=100; Noviembre de 2015-Mayo de 2018



Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base del BCRA, FMI, COMTRADE y Banco Mundial.

COMERCIO EXTERIOR

Evolución de la balanza comercial – Abril de 2018

LAS EXPORTACIONES DEL PRIMER CUATRIMESTRE TUVIERON EL MAYOR CRECIMIENTO EN SIETE AÑOS

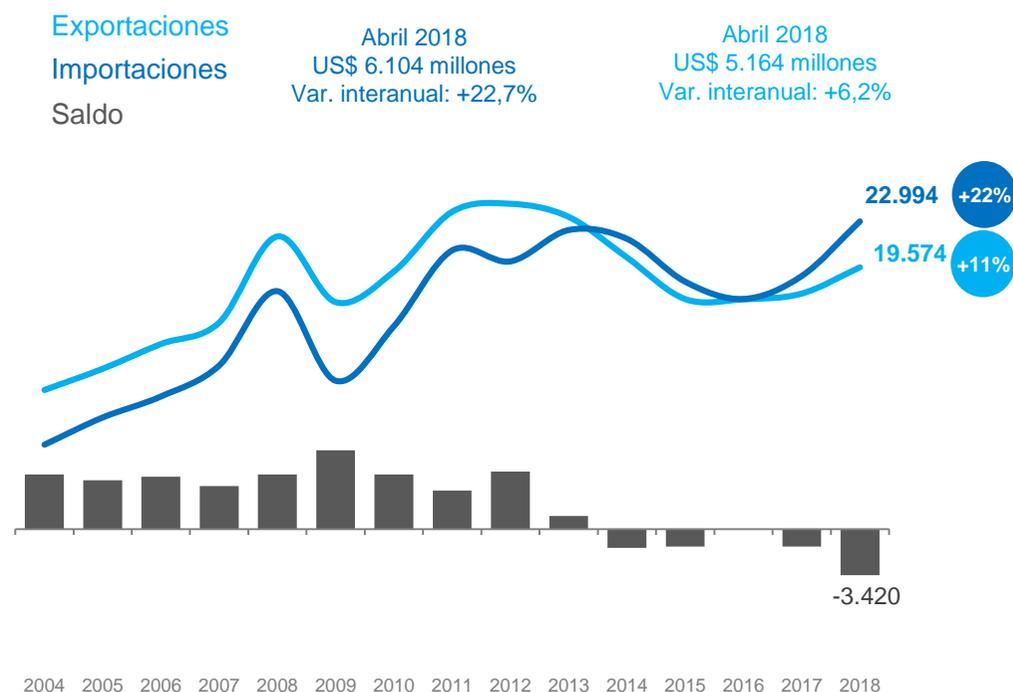
Superaron los US\$ 19.500 millones y aumentaron más de 11% frente al mismo período de 2017. En Abril superaron los US\$ 6.000 millones y subieron 6%; la suba de los precios (+10,3%) compensó la caída de las cantidades (-3,7%). Los productos con mayores incrementos fueron aceites crudos de petróleo (+US\$ 86 millones), oro para uso no monetario (+US\$ 84 millones), vehículos para transporte de mercancías (+US\$ 81 millones) y carne bovina (+US\$ 38 millones). Por su parte, las importaciones rozaron los US\$ 23.000 millones en el primer cuatrimestre (+21,6%) y superaron los US\$ 6.000 millones en Abril (+22,7%). En el mes, las compras de bienes intermedios (US\$ 1.738 millones), piezas y accesorios para bienes de capital (US\$ 1.217 millones) y bienes de capital (US\$ 1.198 millones) representaron casi el 70% de las importaciones para fines productivos.

El saldo deficitario de la balanza comercial fue de más de US\$ 3.400 millones en el cuatrimestre. Si hubiesen prevalecido los precios del mismo período de 2017, el déficit habría superado los US\$ 4.200 millones. Bajo este supuesto, hubo una ganancia en términos de intercambio de casi US\$ 800 millones, debido a que los precios de las exportaciones (+6,7%) aumentaron más que los de las importaciones (+2%). En el mes, el déficit superó los US\$ 900 millones.

Las exportaciones desacelerarían su crecimiento en Mayo. Según datos adelantados por la Secretaría de Comercio Exterior de Brasil (SECEX), las ventas al país vecino cayeron casi 13% en ese mes, mientras que entre Enero y Mayo subieron 9,5%. Además, la tendencia a la baja del precio de la soja, la contienda comercial entre China y Estados Unidos, y el impacto de la sequía afectarían el desempeño de las ventas externas en los próximos meses.

EVOLUCIÓN DE LA BALANZA COMERCIAL

En millones de dólares; Primer cuatrimestre de 2004 a 2018



COMERCIO EXTERIOR

Exportaciones por grandes rubros – Abril de 2018

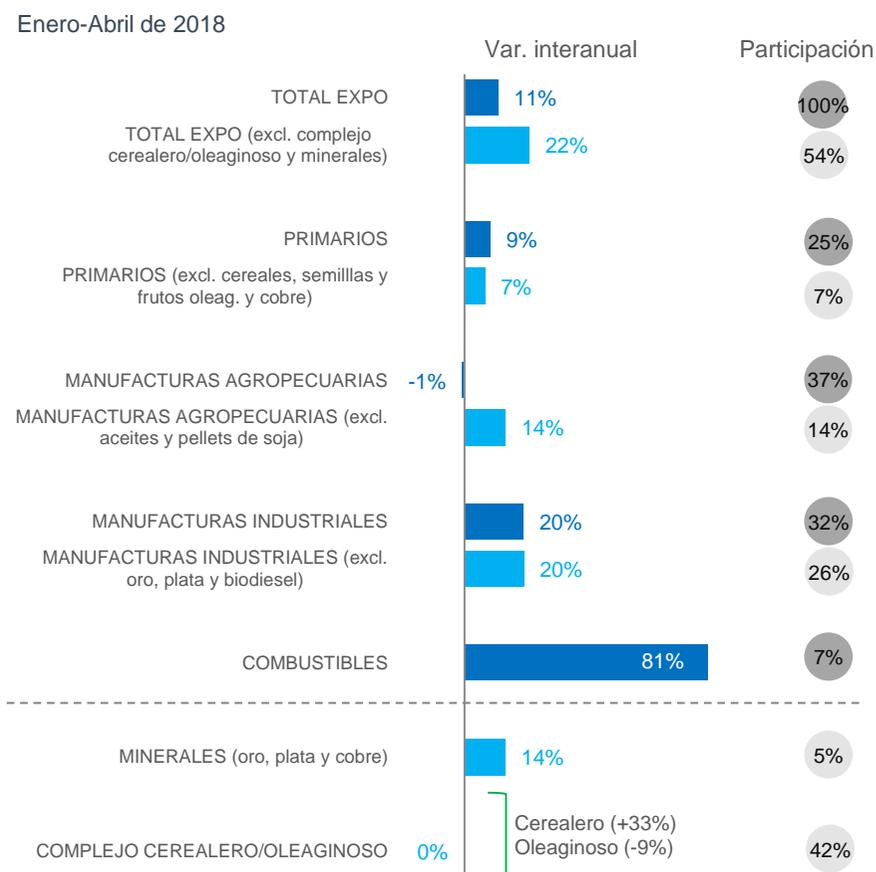
LA CAÍDA DEL COMPLEJO OLEAGINOSO AFECTÓ EL DESEMPEÑO DE LAS EXPORTACIONES

Excluyendo al complejo cerealero/oleaginoso y a los minerales, crecieron 22% entre Enero y Abril de 2018. Esto reflejó el comportamiento de los envíos de manufacturas agropecuarias; al excluir aceites y pellets de soja, el rubro creció 14%, mientras que al incluirlos cayó 1%.

Las ventas de manufacturas industriales superaron los US\$ 6.000 millones (+20%) y representaron más de un tercio del total exportado en el cuatrimestre. En Abril, alcanzaron los US\$ 1.700 millones y aumentaron 17%. Por su parte, las ventas de productos primarios (US\$ 4.800 millones) aumentaron 9% en el cuatrimestre. Dentro de este rubro, el maíz fue el producto que más contribuyó al crecimiento (representó el 40% en Abril y el 31% en el acumulado), por lo que, excluyendo el efecto de cereales, semillas y frutos oleaginosos, y cobre, las ventas de productos primarios hubieran aumentado 7%. En Abril, las ventas en el rubro superaron los US\$ 1.100 millones pero cayeron 13% (luego de cuatro meses de crecimiento consecutivo) por la baja en las ventas de porotos de soja.

Las importaciones de China beneficiarán al mercado de carnes. Según la Cámara de la Industria y el Comercio de Carnes (CICCRA) las exportaciones de carne vacuna del primer cuatrimestre fueron las más altas de los últimos nueve años y tuvieron al país asiático como principal destino.

EVOLUCIÓN DE LAS EXPORTACIONES POR GRANDES RUBROS



Nota: el complejo cerealero/oleaginoso está compuesto por cereales, semillas y frutas, grasas y aceites, pellets de soja y biodiésel. Estos productos, junto con los 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 INDEC.

COMERCIO EXTERIOR

Nuevos mercados agroindustriales – Abril de 2018

LA DIVERSIFICACIÓN DE MERCADOS BENEFICIÓ A LAS ECONOMÍAS REGIONALES

Los productos agroindustriales argentinos sumaron más de 60 destinos en los últimos dos años. Con los recientes envíos de naranjas, limones y ajos a Colombia, fueron 95 los productos beneficiados por la diversificación.

Los acuerdos con China y Australia influyeron principalmente sobre ganadería y pesca. En Mayo se firmaron los protocolos para la exportación de carne bovina al país asiático, incluyendo las carnes enfiadas con y sin hueso, y congelada con hueso. Sumado a esto, a partir de Julio, China reducirá aranceles para la importación de alimentos, una medida que alcanzará a 1.449 productos, entre los que se destacan productos de pesca, lácteos, premezclas y panificados, y alimentos y bebidas. Por otra parte, se abrió el mercado de Australia para langostinos, lo cual benefició al sector pesquero (representó el 25% de las exportaciones en 2017); mientras que Rusia habilitó la importación a 25 nuevas empresas pesqueras argentinas, que se sumaron a las 28 que ya operaban.

Las exportaciones agroindustriales, sin el efecto del complejo cerealero/oleaginoso y de minerales, aumentaron casi 11% en el primer cuatrimestre y representaron el 22% del total exportado. En lo que va del año, se abrieron 15 nuevos mercados para 23 productos, entre los que se destacan el complejo avícola con la exportación de carne aviar a Uruguay, huevos frescos a Sudáfrica, y huevos fértiles y pollitos de un día a Rusia.

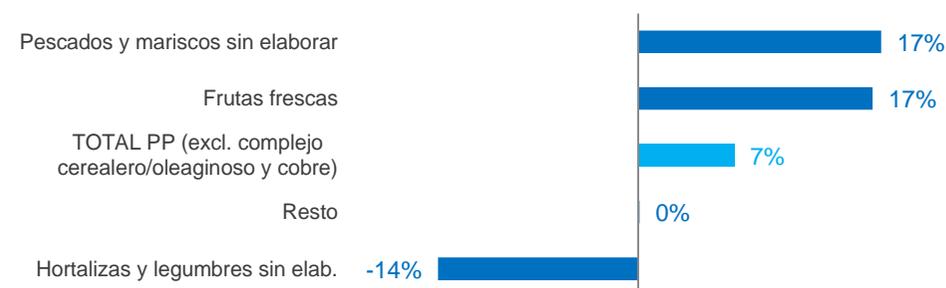
EXPORTACIONES DE MANUFACTURAS AGROPECUARIAS (excluye aceites y pellets de soja)

Var. interanual; Enero-Abril de 2018



EXPORTACIONES PRODUCTOS PRIMARIOS (excluye complejo cerealero-oleaginoso y cobre)

Var. interanual; Enero-Abril de 2018



COMERCIO EXTERIOR

Exportaciones de manufacturas de origen industrial – Abril de 2018

LAS VENTAS DE MANUFACTURAS INDUSTRIALES TUVIERON EL MAYOR CRECIMIENTO EN OCHO AÑOS

En el primer cuatrimestre, el rubro tuvo ventas por más de US\$ 6.000, 20% más que en el mismo período de 2017. Los precios aumentaron casi 6% y las cantidades cerca del 13%. En Abril, hubo envíos por unos US\$ 1.700 millones (+17% frente al mismo mes de 2017), con una suba de casi el 7% en precios y del 10% en cantidades.

Brasil y Estados Unidos fueron nuevamente los destinos que más contribuyeron al aumento de las exportaciones industriales. Las ventas al país vecino superaron los US\$ 2.200 millones y crecieron casi 38% en el cuatrimestre. Fueron impulsadas principalmente por vehículos para transporte de mercancías, automóviles, partes y accesorios de vehículos, materias plásticas (polímeros) y productos químicos. Estados Unidos, el segundo destino en importancia, concentró casi la mitad de las ventas industriales, gracias a los envíos de acero (tubos sin costura) y aluminio.

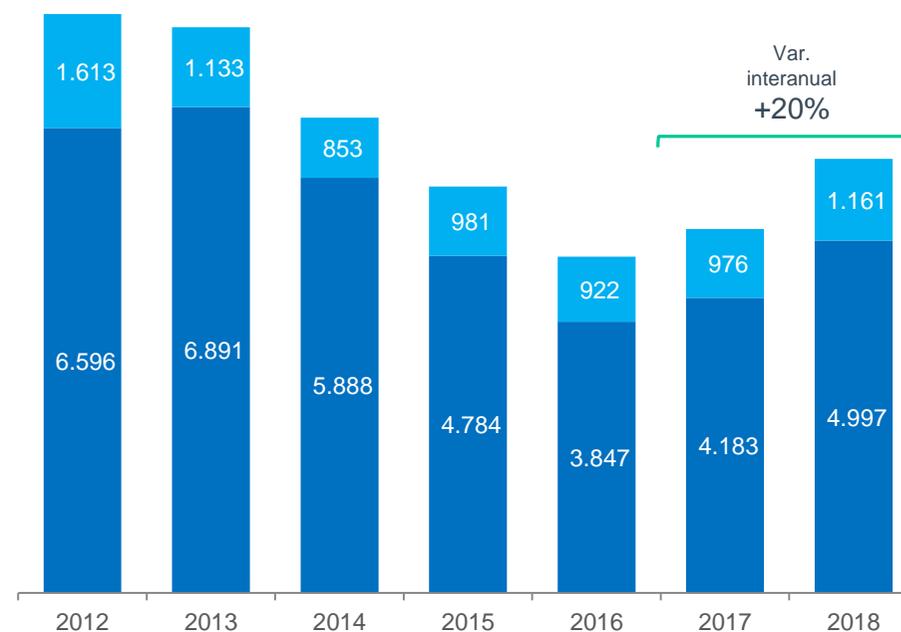
Continuaría la tendencia alcista de las manufacturas industriales. Con un año y medio de crecimiento consecutivo, las MOI seguirán creciendo a pesar de que se desaceleraron las exportaciones del sector automotriz: con casi 21.500 vehículos (con Brasil como principal destino), su crecimiento fue menor al de los últimos dos meses (+7%).

EVOLUCIÓN DE LAS EXPORTACIONES DE MANUFACTURAS DE ORIGEN INDUSTRIAL (MOI)

En millones de dólares; primer cuatrimestre desde 2012 hasta 2018

Oro, plata y biodiésel

MOI (excl. oro, plata y biodiésel)



COMERCIO EXTERIOR

Exportaciones MOI por grandes rubros – Abril de 2018

EL SECTOR AUTOMOTRIZ IMPULSÓ LAS EXPORTACIONES INDUSTRIALES

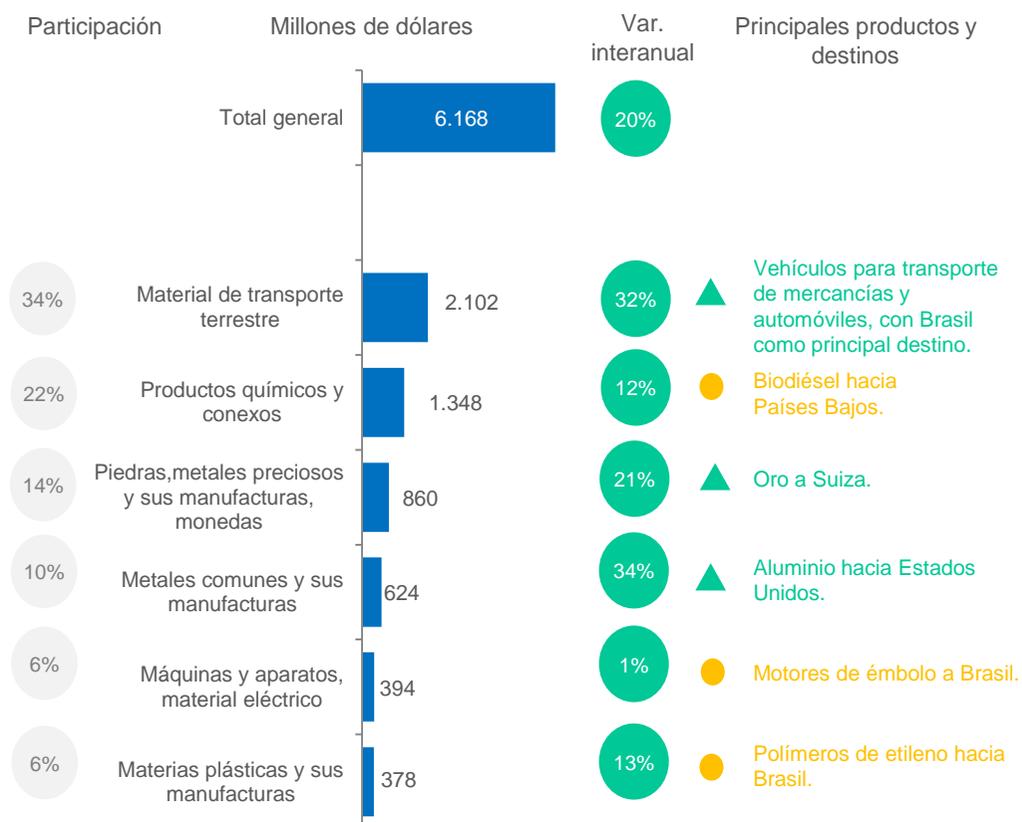
En el primer cuatrimestre, las ventas de material de transporte superaron los US\$ 2.000 millones (+32% frente al mismo período de 2017). Este aumento se debió a los envíos de vehículos para transporte de mercancías, automóviles, y partes y accesorios de vehículos, con Brasil como principal destino. En Abril, las exportaciones del rubro alcanzaron casi los US\$ 650 millones, 24% más que en el mismo mes de 2017.

Productos químicos se posicionó como el segundo rubro en participación (22%) en las exportaciones industriales. Sus ventas superaron los US\$ 1.300 millones y crecieron 12% frente al primer cuatrimestre de 2017; biodiésel (US\$ 304 millones) continuó siendo el principal producto a pesar de los sobrearanceles impuestos por Estados Unidos, mientras que los envíos de medicamentos e insecticidas, especialmente a Brasil, completaron el podio. Por su parte, los rubros piedras y metales preciosos, y metales comunes representaron en conjunto casi la cuarta parte del total industrial exportado; entre los dos, superaron los US\$ 1.400 millones en ventas, principalmente por envíos de aluminio y tubos sin costura al país norteamericano y de oro de uso no monetario a Suiza.

A partir de Julio las retenciones al biodiésel serán del 15%. De esta manera, Estados Unidos podría otorgar cupos a las ventas de este producto. Por su parte, el Banco Central de Brasil estima que la industria crecería 3,8% en lo que resta del año, lo que beneficiaría a sectores como químicos y plásticos, cuyo crecimiento está ligado al desempeño del principal socio comercial.

EXPORTACIONES MOI, POR GRANDES RUBROS

Enero-Abril de 2018



COMERCIO EXTERIOR

Importaciones de Brasil – Mayo de 2018

POR EL PARO DE CAMIONES EN BRASIL, LAS IMPORTACIONES DESDE ARGENTINA CAYERON TRAS CINCO MESES EN ALZA

Alcanzaron los US\$ 794 millones y cayeron casi 13% frente a Mayo de 2017.

Esta baja estuvo ligada al paro de camiones en Brasil, que duró gran parte del mes. En lo que va del año, crecieron más de 9% frente al mismo período del año pasado y superaron los US\$ 4.000 millones. Los productos argentinos más importados en el mes fueron vehículos utilitarios, autopartes, ajo fresco, maíz en grano, malta no tostada, aceite de girasol, insecticida y vehículos de carga, entre otros. En lo que va del año, fueron automóviles de pasajeros, trigo en grano, polímeros plásticos y gas propano, además de vehículos de carga, malta sin tostar y autopartes, entre otros.

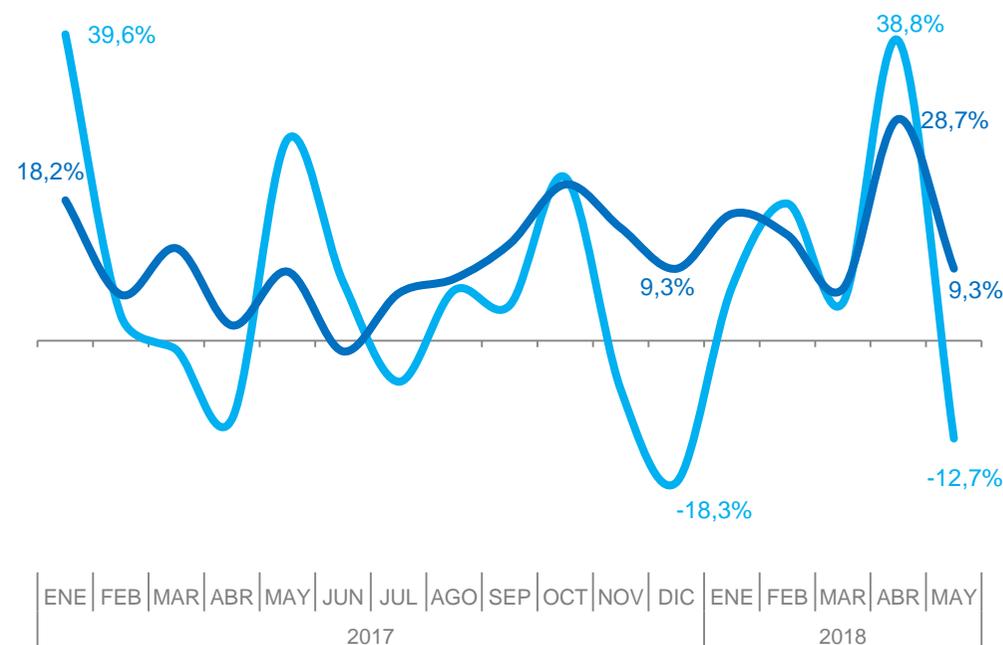
Las importaciones totales de Brasil superaron los US\$ 13.200 millones en Mayo y crecieron 9%. Acumularon más de US\$ 67.400 millones en lo que va del año (+15%). Las importaciones de bienes de capital fueron el rubro con mayor crecimiento en Mayo (+23%), y acumularon un aumento del 24% frente a Enero-Mayo de 2017. Los bienes intermedios (+7% en Mayo y +10% en el acumulado) concentraron el 60% de las compras totales. En cuanto a los orígenes, la UE y China fueron los principales del mes: en el caso del bloque europeo, por las compras de medicamentos, autopartes, máquinas para procesamiento de datos, laminados planos, autos para pasajeros, gasolinas y naftas, entre otros; en el del país asiático, por aparatos transmisores/receptores, coque y semicoques, obras de aluminio, hilos de fibras textiles, circuitos impresos, compuestos heterocíclicos y sulfato de amonio, entre otros.

La producción automotriz de Brasil también se verá afectada en Junio. Por la huelga de camioneros, la producción del sector cayó en Mayo más de 15%, según datos de la Asociación Nacional de Fabricantes de Vehículos (ANFAVEA).

IMPORTACIONES DE BRASIL

Var. interanual; Enero de 2017-Mayo de 2018

Desde Argentina
Totales



BRASIL

Producto Interno Bruto – Primer trimestre de 2018

EMPUJADA POR LA DEMANDA Y LAS EXPORTACIONES, LA ECONOMÍA BRASILEÑA INAUGURÓ EL AÑO EN ALZA

Creció en el primer trimestre más de 1% frente al mismo período de 2017, y sumó así cuatro trimestres seguidos de expansión. Con respecto al período anterior, la suba fue del 0,4%, la quinta consecutiva. Sin embargo, la actividad aún está en proceso de recuperación: volvió a niveles de finales de 2015, período en el que se encontraba en recesión.

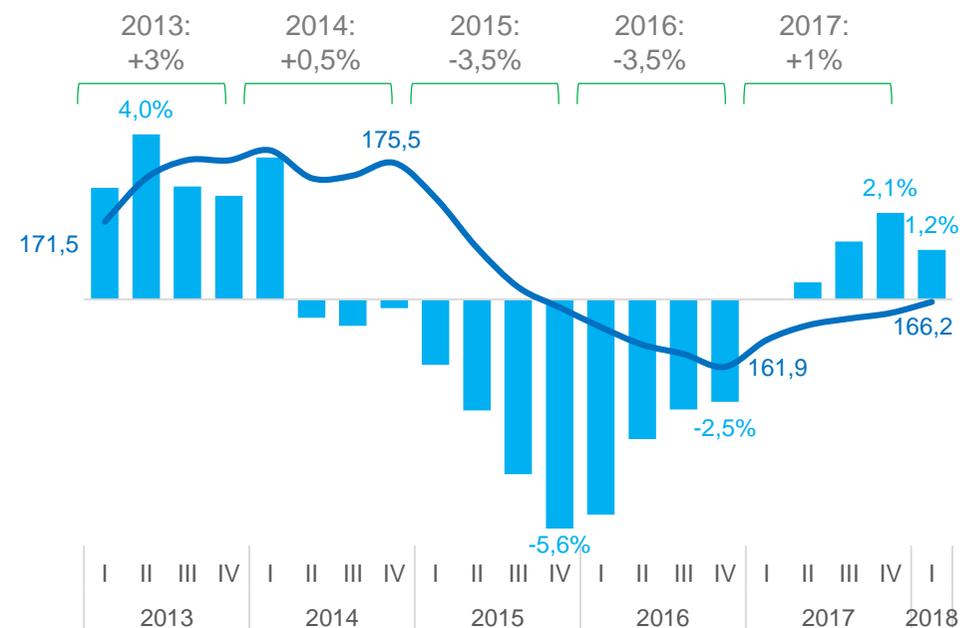
El crecimiento fue impulsado por el consumo privado, la inversión y las exportaciones. El consumo privado tuvo la mayor tasa de crecimiento en más de tres años: casi 3%, y completó un año de expansión. La inversión subió 3,5% y completó un semestre. Las exportaciones aumentaron 6%, fue el quinto trimestre consecutivo en alza. En cambio, el consumo público cayó casi 1% (quinta baja seguida). En tanto, las importaciones aumentaron alrededor de 8% (fue el tercer trimestre seguido de subas), lo que refleja el fortalecimiento de la demanda interna. En el análisis por sector, los servicios (de la mano principalmente del comercio, el transporte y las actividades inmobiliarias) y la industria manufacturera fueron los que contribuyeron positivamente; mientras que el sector agropecuario, la construcción y las industrias extractivas tuvieron las mayores bajas.

El mercado estima que el crecimiento se moderará en los próximos meses, en el marco de la huelga de camioneros. Según la encuesta semanal del Banco Central de Brasil, las expectativas de crecimiento se ubicaron en 1,8% para 2018, por debajo de la estimación proyectada al inicio del año (3%). En tanto, el desempleo bajó con respecto a un año atrás pero permanece en niveles altos: en el trimestre móvil Febrero-Abril fue del 12,9% (-0,7 p.p. frente al mismo período de 2017), y alcanzó a 13,4 millones de brasileños.

PRODUCTO INTERNO BRUTO DE BRASIL

I trim. de 2013-I trim. de 2018

Var. interanual
Nivel trimestral



BRASIL

Actividad industrial de Brasil – Abril de 2018

LA INDUSTRIA BRASILEÑA TUVO EL MAYOR CRECIMIENTO EN MÁS DE 5 AÑOS

Subió más de 10% frente a Abril de 2017 y completó un año de expansión. La aceleración del crecimiento fue consecuencia de las condiciones climáticas secas que favorecieron la molienda de caña para los productores de azúcar y etanol. Este efecto también se reflejó en la comparación mensual, donde el crecimiento fue del 0,8% frente a Marzo, y fue el segundo consecutivo. En lo que va del año, la industria se expandió 5,5%.

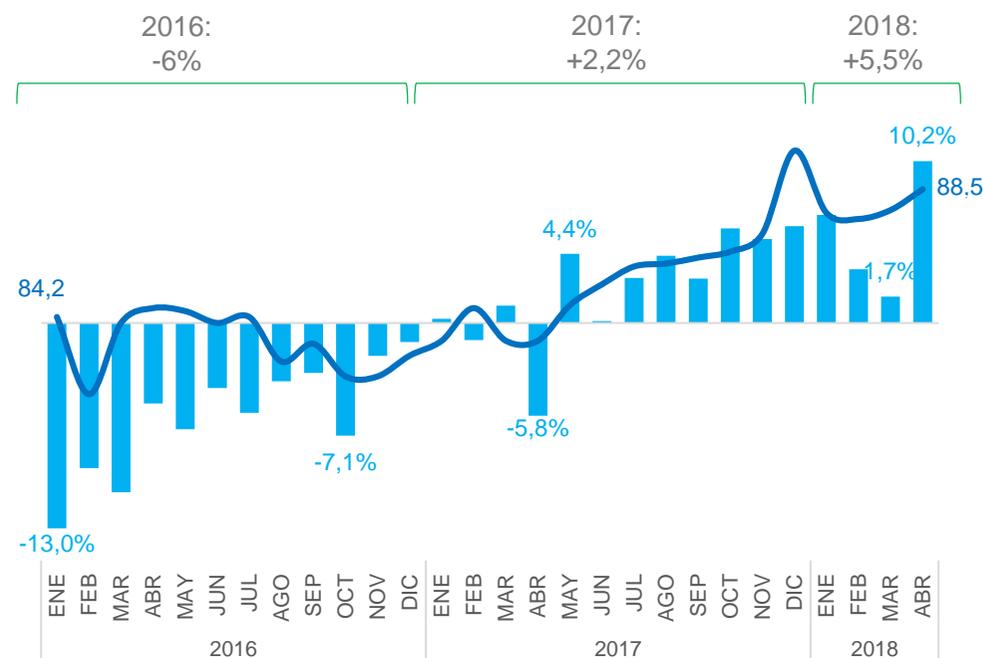
23 de los 25 sectores crecieron en Abril, y 18 en el cuatrimestre. Además de alimentos y bebidas, en Abril se destacaron los sectores automotriz, equipos de informática y electrónica, productos farmacéuticos, higiene personal y químicos, metalurgia, y productos de madera. Los dos sectores en baja fueron tabaco, e impresión y reproducción de grabaciones.

Las expectativas del mercado proyectan un crecimiento elevado para el año, pese a la huelga de camioneros. Según datos de ANFAVEA, el paro afectó significativamente los resultados del sector automotriz, que tiene un gran peso en la industria manufacturera: el impacto fue en producción (-15% frente a Mayo de 2017, la primera baja en 17 meses), en exportaciones (-17%, primera caída en un año y medio) y en ventas internas (+3%, desaceleró fuertemente el crecimiento con respecto a los meses anteriores). Sin embargo, según la encuesta semanal que releva el Banco Central de Brasil, el mercado estima que la industria crecerá alrededor de 3,5% en 2018, una suba superior a la de 2017 aunque por debajo de las proyecciones de un mes atrás.

INDUSTRIA MANUFACTURERA DE BRASIL

Enero de 2016-Abril de 2018

Var. interanual
Nivel mensual



Nota: las variaciones interanuales y los niveles mensuales corresponden al índice de la industria de transformación (base 2012=100). El índice corresponde solo a la industria de transformación y excluye la producción de las actividades extractivas. Al incluirlas, la industria total subió 8,9% frente a Abril de 2017 y 4,4% en el primer trimestre.
Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de Instituto Brasileño de Geografía y Estadísticas.

EL MINISTERIO

Programas de financiamiento – Mayo de 2018

EL BICE MÁS QUE DUPLICÓ LOS PRÉSTAMOS OTORGADOS EN LOS PRIMEROS CINCO MESES DEL AÑO

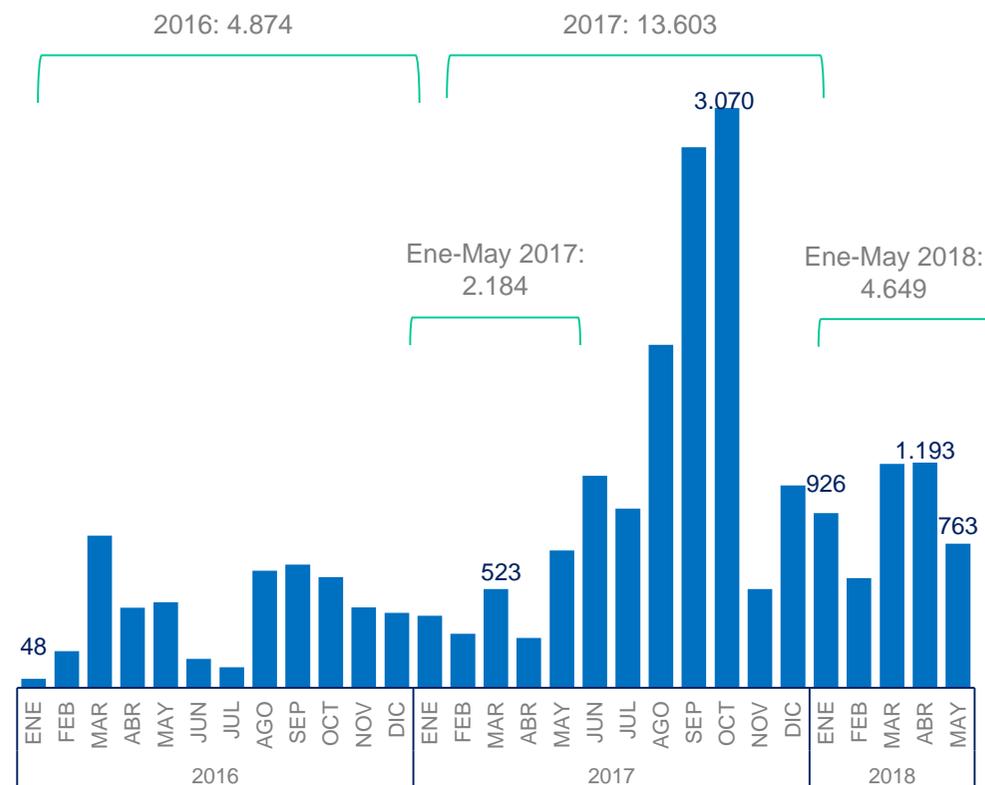
Otorgó créditos por más de \$4.649 millones (+113% frente a igual período de 2017). Las PyMEs explicaron el 95% de las solicitudes, con el 68% de los montos recibidos. Las provincias que concentraron los mayores montos fueron Buenos Aires (35% del total), Santa Fe (13%), CABA (10%), Catamarca (6%) y Entre Ríos (6%). Los sectores, alimentos y bebidas (21% del financiamiento), suministro de electricidad y gas (14%), comercio (13%), agricultura, silvicultura y pesca (12%), y metalurgia (11%). Los proyectos financiados crearían más de 1.848 empleos (29% en Buenos Aires; 11% en Entre Ríos; 11% en San Juan; 10% en Tucumán y 10% en CABA), distribuidos mayormente en los sectores de servicios (17%), alimentos y bebidas (17%), textil (15%) y comercio (13%).

En Mayo se aprobaron préstamos por alrededor de \$763 millones, 5% más que en el mismo mes de 2017. Concentró el 16% de los montos otorgados en lo que va del año. El 67% de los préstamos fue destinado a PyMEs, que explicaron el 94% de las solicitudes. Las provincias que recibieron los mayores montos fueron Santa Fe (21% del total), CABA (17%), Buenos Aires (17%), Catamarca (13%) y Entre Ríos (11%). Los sectores de suministro de electricidad y gas (32%), comercio (12%), farmacéutica (10%), alimentos y bebidas (9%), y textil (9%) concentraron la mayoría de los créditos. Los proyectos financiados crearían 835 empleos (el 24% en San Juan, el 17% en Entre Ríos, el 16% en Tucumán, el 14% en CABA y el 13% en Buenos Aires), que corresponderían principalmente a textil (27%), servicios (17%), farmacéutica (15%) y comercio (12%).

El BICE anunció la renovación de las líneas de financiamiento para maquinaria agrícola y una nueva línea de financiamiento para eficiencia energética. La necesidad del sector de contar con financiamiento a lo largo de todo el año fue identificada como prioritaria en la mesa sectorial de maquinaria agrícola que lideró el Presidente de la Nación en Las Parejas (Santa Fe) en Mayo. Las líneas de financiamiento que se renovaron son las de leasing y las de préstamos prendarios. En paralelo, empresas de todo el país podrán financiar sus proyectos de eficiencia energética con una nueva línea de créditos que promueve el ahorro energético, la reducción de costos y una mejora en la competitividad de los sectores productivos.

PRÉSTAMOS APROBADOS POR EL BANCO DE INVERSIÓN Y COMERCIO EXTERIOR (BICE)

En millones de pesos corrientes; Enero de 2016-Mayo de 2018



FINANCIAMIENTO

Crédito al sector privado – Mayo de 2018

LAS TURBULENCIAS FINANCIERAS AFECTARON AL CRÉDITO DE LAS EMPRESAS, MIENTRAS QUE EL DE LAS FAMILIAS PERMANECE EN ALZA

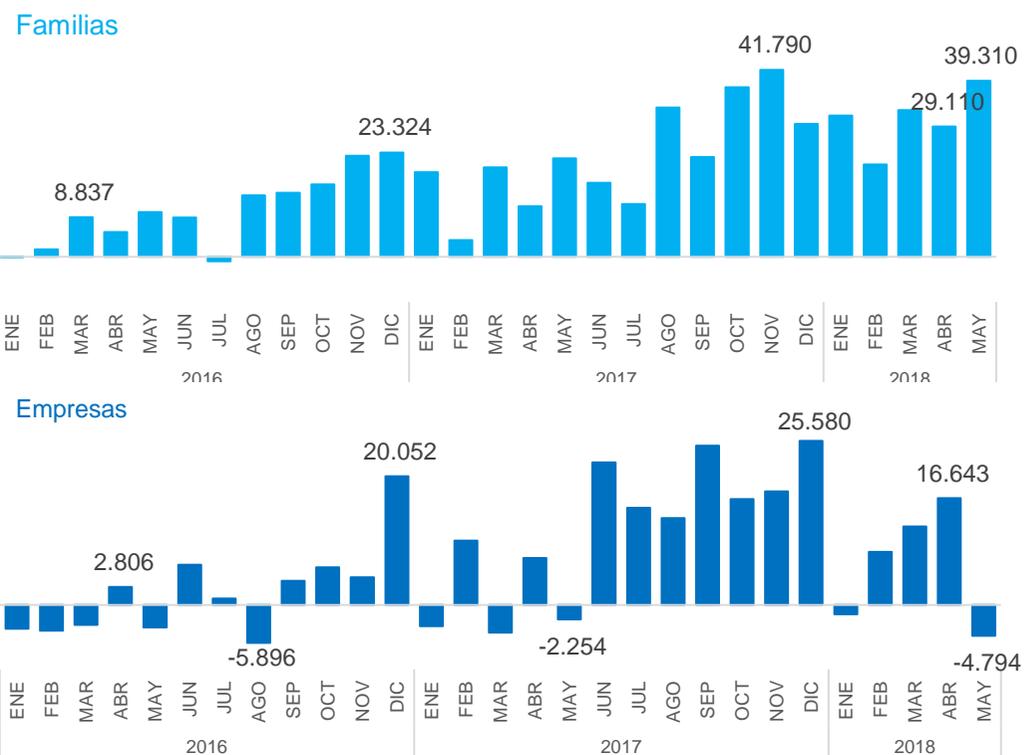
Los créditos otorgados a las familias siguen creciendo impulsados principalmente por el consumo de tarjetas, pese a las turbulencias financieras. En Mayo, los créditos otorgados en moneda local alcanzaron alrededor de \$39.000 millones, cifra superior a lo otorgado en Abril. Alrededor de 1 de cada 2 pesos prestados fue a través de tarjetas de crédito, la línea más vinculada a la demanda interna, dando cuenta de la necesidad de financiar consumo. El resto se dividió entre prendarios, personales e hipotecarios (aunque estos dos últimos disminuyeron su nivel con respecto al mes anterior).

Los préstamos otorgados a las empresas cayeron en Mayo. Esto respondió a la baja de adelantos en cuenta corriente y documentos a descontar por el aumento de las tasas de interés.

El Gobierno anunció medidas para estimular el crédito productivo, con especial foco en las PyMEs. Debido a que las altas tasas de interés actuales comprometen principalmente al crédito de las empresas, se presentó el Plan Integral de Estímulo PyMEs por un monto total de \$33.000 millones. La iniciativa está basada en 3 ejes (capital de trabajo, inversión productiva e inclusión financiera) con el objetivo de dar apoyo a la producción y al crecimiento de los sectores económicos nacionales.

CRÉDITO OTORGADO AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO EN MONEDA LOCAL

Var. mensual del stock según saldo a último día; Enero de 2016-Mayo de 2018



Nota: los préstamos a las familias comprenden préstamos prendarios, personales, viviendas y tarjetas. Los préstamos a las empresas abarcan adelantos, documentos, hipotecarios y otros.

. El monto otorgado es calculado mediante la variación del stock de saldos a fin de mes de créditos con respecto al mes previo.

Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de BCRA, Min. de Hacienda y FocusEconomics Consensus Forecast.

FINANCIAMIENTO

Tasas de interés – Junio de 2018

EL REACOMODAMIENTO MACROECONÓMICO DEJÓ TASAS MÁS ELEVADAS

La suba de la tasa de los bonos a 10 años del tesoro estadounidense provocó que capitales que estaban en países emergentes salieran a buscar un mayor rendimiento, con una consecuente depreciación de las monedas de esas economías frente al dólar. El escenario de alta volatilidad cambiaria empujó al BCRA a mantener elevada la tasa de referencia, en 40% durante Mayo, para evitar mayores presiones sobre la cotización de dólar.

Las demás tasas del mercado subieron durante la primera quincena de Mayo, y se estabilizaron a niveles levemente menores a principios de Junio. Los aumentos fueron heterogéneos: el crédito vinculado a las PyMEs fue el más afectado, con un costo de financiamiento que llegó a alcanzar 5 p.p. más que los otorgados al resto de las empresas.

El acuerdo con el FMI y la suspensión de la meta inflacionaria para 2018 permiten que las tasas sean reducidas con mayor rapidez en un proceso sostenible. Así, el costo del financiamiento se abarataría, algo clave para el sector productivo. En sintonía, el Gobierno lanzó un paquete de estímulos para las PyMEs a través del Ministerio de Producción, donde el BNA y el BICE proveen financiamiento mediante el descuento de cheques y líneas subsidiadas para capital de trabajo, que implicaría un monto total de \$ 33 mil millones.

TASAS DE INTERÉS DE MERCADO

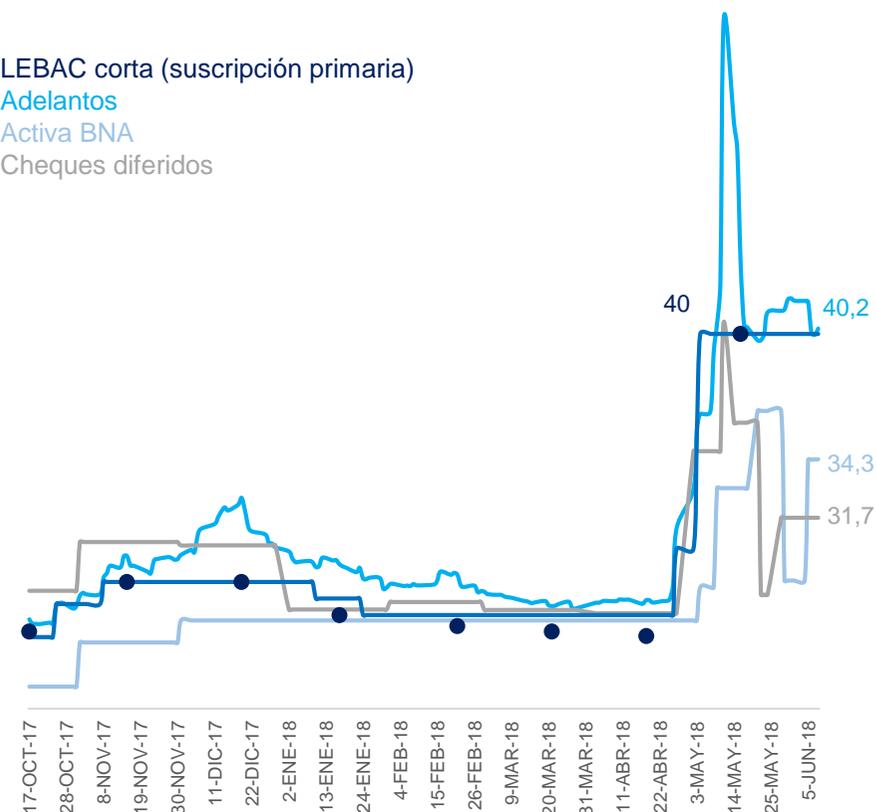
En TNA; Octubre de 2015-Junio de 2018

LEBAC corta (suscripción primaria)

Adelantos

Activa BNA

Cheques diferidos



Nota: las series son de frecuencia diaria.

Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de BCRA, BCBA, BNA y MAE.