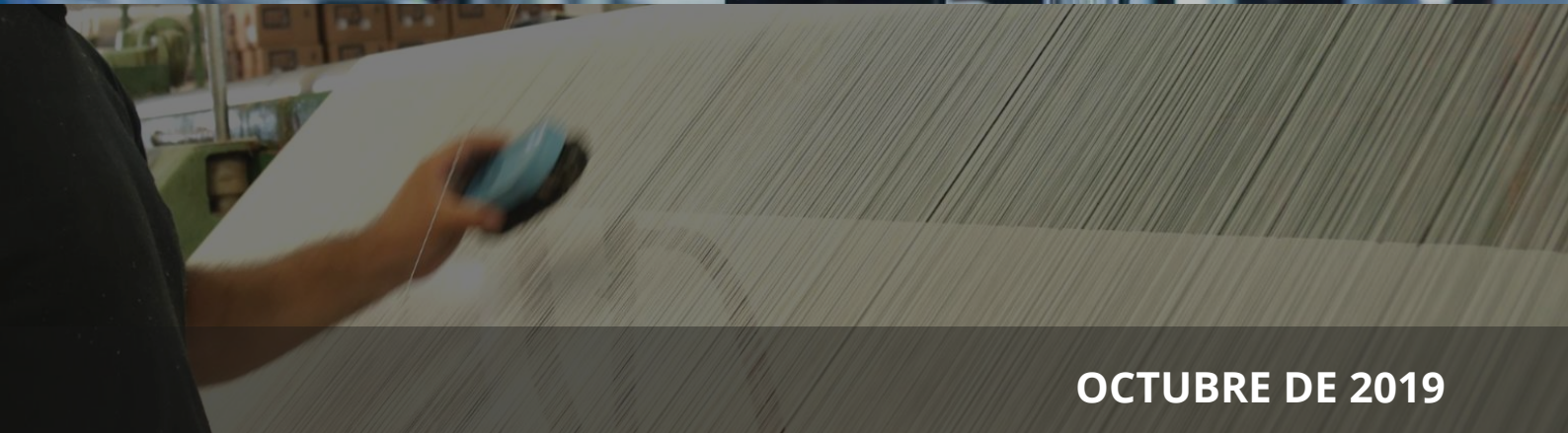




# MONITOR DE LA ECONOMÍA REAL

Evolución de los principales indicadores  
de la actividad productiva



OCTUBRE DE 2019



## RESUMEN EJECUTIVO | Octubre de 2019

**En agosto la economía sintió los primeros impactos de la incertidumbre y la volatilidad del mercado cambiario tras las PASO.** Luego de tres meses de crecimiento, la actividad económica retrocedió como consecuencia de la volatilidad cambiaria de agosto. El resultado electoral y la aceleración de la inflación minorista, que llevaba cuatro meses en un sendero descendente, postergaron decisiones tanto de consumo como de inversión. Así, en agosto la economía cayó 1% frente a julio y 3,8% frente a un año atrás, y acumuló una contracción del 2,3% interanual en lo que va del año.

**El agro volvió a ser el sector con mejor desempeño, impulsado por las exportaciones y una cosecha récord.** En agosto el sector agropecuario registró una suba del 6,5% interanual y acumuló más de un año ininterrumpido de expansión, gracias al dinamismo de las cantidades exportadas de productos primarios y manufacturas agropecuarias, y a la cosecha 2018/19, que alcanzó un récord histórico en maíz y trigo. Este dinamismo se difundió nuevamente a lo largo de su cadena de valor, con subas en la producción de alimentos (+0,4% interanual, tercera consecutiva) y de agroquímicos (+16%, cuarta seguida). El sector de minas y canteras, que registró el quinto mes consecutivo de crecimiento (+3,8%) fue el de segundo mejor desempeño, impulsado por la actividad en Vaca Muerta.

**La construcción creció frente a julio y la superficie permitada aumentó por quinto mes consecutivo.** En un contexto de mínimos históricos del costo de la construcción en dólares, con una caída mensual de 5,5% en septiembre, en agosto el sector registró una suba de 0,4% frente al mes anterior y se mantuvo un 12,7% por encima de los niveles de fines de 2018. Con respecto a un año atrás se redujo un 5,9%, aunque la tendencia es positiva desde enero. La superficie permitada para proyectos privados a nivel nacional creció un 4,1% interanual, por quinto mes consecutivo, y alcanzó en lo que va de 2019 el segundo registro más alto en cuatro años, detrás de 2017. Sin embargo, los datos de septiembre reflejaron el impacto de los movimientos cambiarios en el desempeño del sector, y el consumo interno de cemento registró una caída interanual del 7,2%.

**La volatilidad cambiaria de agosto y sus efectos en el consumo interno afectaron la producción industrial.** La producción retrocedió 2,8% en agosto frente al mes anterior luego del aumento de 3,7% registrado en julio, que había respondido en parte a la disipación de los efectos del apagón y el nivel de lluvias del mes previo.

El impacto fue mayor en las industrias más dependientes del mercado interno y en las productoras de bienes de consumo durable, bienes de capital e insumos. En la medición interanual, la producción tuvo una baja de 6,4%, superior a la del mes anterior (-1,9%), en parte por la comparación contra uno de los meses de mejor desempeño de 2018. Pese a este escenario, alimentos y bebidas, el sector de mayor peso en el entramado manufacturero, creció frente a un año atrás por cuarto mes consecutivo. A esta expansión se sumó el sector textil, con la tercera suba consecutiva a partir del dinamismo de fibras y tejidos. En tanto, minerales no metálicos y químicos tuvieron un mejor desempeño relativo, con menores caídas que las del mes anterior debido, en el primer caso, a la fabricación de productos de arcilla y cerámica no refractaria, que aumentó por primera vez en un año, y, en el segundo, a las mayores exportaciones de biodiésel.

**Las exportaciones crecieron por sexto mes consecutivo y las cantidades exportadas sumaron un año ininterrumpido de aumento.** En septiembre las exportaciones medidas en dólares aumentaron un 14% interanual. El crecimiento de 22% de las cantidades exportadas, que cumplieron un año de crecimiento ininterrumpido, más que compensó la caída del 7% en los precios. Este desempeño respondió al dinamismo de los productos primarios, que tuvieron el mejor septiembre desde 2011; de las manufacturas agropecuarias, que acumularon un año en alza; y de los productos industriales, que crecieron luego de seis meses, con subas tanto en cantidades como en precios. El rubro de productos primarios tuvo el impulso de las ventas de maíz; de porotos de soja, que fueron once veces superiores a los de un año atrás. Las manufacturas agropecuarias crecieron por los envíos de aceite de soja y de maní, que fueron 14 veces mayores a los de septiembre de 2018. Además, las exportaciones de carne llevan más de dos años de crecimiento ininterrumpido y alcanzaron un máximo histórico en septiembre. Las exportaciones de productos industriales crecieron por la renovación de los envíos de biodiésel a Países Bajos. Si bien las ventas externas de material de transporte retrocedieron en el mes, se destacaron los envíos de vehículos para transporte de mercancías con destino a Brasil y Perú. Por su parte, las cantidades exportadas de combustibles y energía cayeron luego de siete meses en alza debido a los menores envíos de aceites crudos de petróleo, aceites combustibles y naftas a China, Estados Unidos, Brasil y Paraguay.

## RESUMEN EJECUTIVO | Octubre de 2019

### Las decisiones de consumo continuaron postergándose en agosto.

La postergación de decisiones de compra luego de las PASO implicó una baja del consumo masivo y de los bienes durables. Las ventas de electrodomésticos cayeron en agosto un 22% interanual a un mayor ritmo que en julio, pero por debajo del promedio del año, mientras los patentamientos de autos (-32% interanual) y motos (-48%) disminuyeron en septiembre en línea con el registro de agosto. Por su parte, los hogares continuaron aplicando estrategias para sostener sus niveles de consumo, abandonando categorías que consideran prescindibles, cambiando a marcas más accesibles, y aprovechando las promociones y descuentos. Así, el consumo masivo retrocedió 4% en el tercer trimestre frente al mismo período de 2018, y recortó a la mitad el ritmo de caída promedio del primer semestre. En septiembre la caída fue del 7% interanual, con descensos en casi todos los canales, marcas, regiones y hogares. Sin embargo, el consumo en el canal moderno aumentó 1%, por tercer mes consecutivo, ante la eliminación del IVA en los principales productos de la canasta básica de alimentos, que se extendió en septiembre a kioscos, autoservicios y minimercados. Las segundas marcas tuvieron una suba del 1% y permanecieron como las más elegidas por los consumidores. Además, para seguir acompañando a las familias, Productos Esenciales pasará a formar parte del programa Precios Cuidados. A partir de esta incorporación, el programa contará con un surtido de 529 productos disponibles en 2500 puntos de venta de más de 44 cadenas de supermercados de todo el país, a precios entre un 17% y un 30% más bajos.

### El total de trabajadores registrados creció en agosto por primera vez en cinco meses.

La cantidad de trabajadores registrados mostró un crecimiento de 0,1% con respecto a julio (+9.700 trabajadores), la primera luego de cinco meses de variaciones negativas cercanas a cero. En el acumulado del año se ubicó prácticamente en el mismo nivel de diciembre, manteniendo así un comportamiento estable luego del cambio de tendencia de fin del año pasado. Hubo 12,1 millones de trabajadores, un 1% menos que en agosto del año pasado. Los asalariados registrados privados alcanzaron los 6,1 millones y no mostraron cambios en su comportamiento con respecto a julio, y disminuyeron 2,3% en comparación con 2018. Las actividades primarias, la educación, los servicios públicos y las actividades intensivas en conocimiento siguen siendo las que más crean empleo. El trabajo asalariado registrado en la industria manufacturera se ubicó 4,9% por debajo del año pasado, al igual que en el mes anterior.

Por otra parte, dentro de los servicios, las actividades de informática e investigación y desarrollo, junto servicios auxiliares a la actividad financiera, fueron las más dinámicas. A su vez, el empleo privado registrado aumentó en 6 de las 24 provincias tanto en relación con julio como frente a un año atrás: Neuquén, Jujuy, Salta, Santa Cruz, Corrientes y Chubut.

### En el marco de la agenda de desarrollo productivo y de generación de empleo, el Gobierno nacional envió al Congreso proyectos de ley con beneficios para PyMEs, incentivos para nuevas inversiones, y un régimen de promoción del empleo.

Consensuadas con los diferentes actores de la economía, las iniciativas apuntan a mejorar la estructura impositiva que afecta a las PyMEs, promover la creación de empleo formal y atraer nuevas inversiones productivas. El proyecto de Ley de Extensión del Programa de Fortalecimiento de las MiPyMEs contempla una reducción del impuesto a las ganancias para las microempresas y alícuotas incrementales con el tamaño de la empresa. Además, incluye una cuenta única tributaria para compensar saldos, progresividad en las alícuotas al pasar del monotributo al régimen general, y un esquema de amortización acelerada. El proyecto de Ley de Promoción de Inversiones establece beneficios para inversiones mayores a los US\$ 10 millones, con descuentos graduales en el pago de impuestos nacionales, amortización acelerada, quebrantos ilimitados y estabilidad fiscal y jurídica. Por último, el proyecto Ley de Promoción del Empleo propone reducir los impuestos al trabajo y eliminar las contribuciones patronales para los nuevos empleos creados durante 2020 y alivianar la carga a la mitad en 2021.

## SEMÁFORO DE LA ECONOMÍA REAL

### ACTIVIDAD ECONÓMICA

En agosto la actividad económica retrocedió 3,8% frente al mismo mes de 2018, luego de tres meses en alza, y 1% en la comparación mensual. En los primeros ocho meses del año la economía acumuló una contracción del 2,3% interanual.

La industria retrocedió 2,8% en agosto frente al mes anterior, tras el aumento de 3,7% registrado en julio. En la medición interanual tuvo una baja de 6,4%, mayor que la del mes anterior (-1,9%), en parte por la comparación contra uno de los meses con mayor producción de 2018. Entre enero y agosto acumuló una caída interanual del 8,1%.

### INVERSIÓN

La construcción creció en agosto 0,4% en la medición desestacionalizada con respecto a julio, y se ubicó en niveles similares a los de mediados de 2017. La actividad se mantuvo un 12,7% por encima de finales de 2018 y, con respecto a un año atrás, se redujo 5,9%. Entre enero y agosto retrocedió 8% frente al mismo período del año pasado.

El consumo interno de cemento cayó 7,2% interanual en septiembre, afectado por los movimientos cambiarios. Entre enero y septiembre disminuyó 6% frente a un año atrás.

Las importaciones de bienes de capital cayeron 19% en septiembre con respecto al mismo mes de 2018, y acumularon una baja del 34%.

### SECTOR EXTERNO

Las exportaciones aumentaron 14,1% en septiembre, impulsadas por una suba del 22% en las cantidades que más que compensó la caída de los precios (-7%). Las cantidades exportadas subieron en todos los rubros, excepto en combustibles y energía. En lo que va del año las exportaciones aumentaron un 4,9% interanual, con una suba del 13% en las cantidades. El saldo comercial sumó en el mes más de un año de superávit. Entre enero y septiembre la balanza comercial ascendió a los US\$ 9.497 millones.

Las exportaciones de productos primarios crecieron 70% interanual en septiembre, con una suba de 78% en las cantidades. El alza fue impulsada por los mayores envíos de cereales (+38%), en particular de maíz en grano a Vietnam, Perú y Colombia; y de semillas y frutos oleaginosos (+739%), por porotos de soja a China y Egipto. Las exportaciones de productos agropecuarios aumentaron 5%, con una suba del 10% en las cantidades. A pesar de los menores precios, las ventas de grasas y aceites crecieron por quinto mes seguido (+18%). Los envíos de manufacturas industriales aumentaron 6% con una suba del 4% en las cantidades, impulsados por las ventas de biodiésel a Países Bajos y de plata en bruto a Estados Unidos y Suiza.

Las importaciones cayeron un 14,9% interanual en septiembre, con bajas en todos los usos económicos. Los bienes de capital, combustibles y vehículos automotores para pasajeros explicaron la mayor parte de la caída. En lo que va del año, las importaciones acumularon una baja del 26,2% interanual.

### EMPLEO Y CONSUMO

El consumo masivo cayó 7% interanual en septiembre y disminuyó en casi todos los canales, marcas, regiones y hogares. Sin embargo, en hiper y supermercados (+1%) aumentó por tercer mes consecutivo impulsado por la eliminación del IVA en los principales productos de la canasta básica de alimentos. El consumo de productos de segundas marcas (+1%) también creció. Entre enero y septiembre el consumo masivo acumuló una baja del 7% con respecto al mismo período de 2018.

Las ventas de electrodomésticos cayeron un 22% interanual y, si bien la baja fue más pronunciada que la de julio (-16%), fue menor que la de junio (-33%) y que el pico registrado en abril (-38%). Entre enero y agosto acumularon una caída del 29,7% frente al mismo período del año 2018.









Los patentamientos de autos y motos disminuyeron en septiembre 32% y 47% respectivamente frente a un año atrás. En los primeros nueve meses del año acumularon bajas del 45% en cada caso.






El salario nominal aumentó 48,3% interanual en agosto y acumuló un alza del 42,9% en lo que va del año. Por su parte, el salario real continuó desacelerando su ritmo de caída en agosto (-4% interanual).








La inflación nacional fue del 5,9% en septiembre. El cambio de temporada y la suba en prepagas, telecomunicaciones, combustibles, y alimentos y bebidas explicaron la suba. La inflación núcleo fue de 6,4%, los precios estacionales aumentaron 8,5% y los regulados 3,4%.

En agosto el empleo aumentó 0,1% frente al mes anterior, por primera vez en cinco meses, y se mantiene prácticamente sin variaciones desde diciembre. Hubo 12,1 millones de trabajadores registrados, un 1% menos que un año atrás (-125.000 trabajadores). Los asalariados privados se redujeron en un 0,1% frente a julio. Alcanzaron casi los 6,1 millones y cayeron 2,3% en un año (-140.400 trabajadores).

## SEMÁFORO DE LA PRODUCCIÓN

-  **TURISMO RECEPTIVO (cantidad de arribos):** +18% (ene-ago) y +6% (agosto). El turismo receptivo lleva 14 meses en alza y alcanzó en agosto el mayor nivel para el mes en los últimos tres años.
-  **TURISMO INTERNO (cantidad de turistas hospedados):** +2,1% (ene-ago) y +3,7% (agosto). Aumentó en el mes la cantidad de turistas hospedados tanto locales como extranjeros.
-  **GASES INDUSTRIALES:** +8% (ene-ago) y +3% (agosto). El sector volvió a aumentar su actividad impulsado por el dinamismo de Vaca Muerta.
-  **YERBA MATE, TÉ Y CAFÉ:** +3% (ene-ago) y +8% (agosto). Recuperó el dinamismo y mantiene una tasa de crecimiento positiva en lo que va del año.
-  **MOLIENDA DE OLEAGINOSAS:** +14% (ene-ago) y +37% (agosto), continuó en alza impulsada por los elevados volúmenes de cosecha de soja.
-  **AGROQUÍMICOS:** +17% (ene-ago) y +14% (agosto), siguió creciendo por los rendimientos positivos del sector primario.
-  **CARNES ROJAS:** -0,3% (ene-ago) y +0,4% (agosto). El crecimiento fue explicado por un nuevo aumento de la faena a partir de las exportaciones a China.
-  **LÁCTEOS:** -4% (ene-ago) y +5% (agosto). La producción aumentó por tercer mes consecutivo, dejando atrás el efecto de los problemas climáticos en la primera mitad del año y reflejando la mejora en la rentabilidad del productor.

-  **ALUMINIO PRIMARIO:** -2% (ene-ago) y -9% (agosto). Las menores exportaciones afectaron el desempeño de la producción.
-  **SBC (ventas):** -2,3% (ene-ago) y +0,7% (agosto). Crecieron en el mes los servicios profesionales, los relacionados con la actividad primaria y los informáticos.
-  **REFINACIÓN DE PETRÓLEO:** -3% (ene-ago) y -1% (agosto). Luego de tres meses en alza, la producción se redujo por la caída en otros productos de refinación.
-  **PRODUCTOS TEXTILES:** -14% (ene-ago) y +1% (agosto). Tuvo su segundo aumento consecutivo por el dinamismo de fibras, hilados de algodón y tejidos, que dejó atrás el impacto de las inundaciones en la cosecha de algodón.
-  **VINOS:** +7% (ene-ago) y -3% (agosto). La producción cayó por primera vez en nueve meses por menores exportaciones. En agosto, el consumo interno se mantuvo en alza.

-  **DETERGENTES Y PRODUCTOS DE HIGIENE PERSONAL:** -13% (ene-ago) y -20% (agosto), por la caída del consumo masivo.
-  **AUTOMOTRIZ:** -24% (ene-ago) y -28% (agosto). La producción volvió a reducirse por menores ventas internas. Según ADEFA, en septiembre las unidades fabricadas fueron 26% inferiores a las de un año atrás.
-  **MINERALES NO METÁLICOS:** -8% (ene-ago) y -3% (agosto), por la menor actividad en productos de arcilla y vidrio.
-  **QUÍMICOS:** -5% (ene-ago) y -4% (agosto), moderó su ritmo de caída por el aumento en las exportaciones de biodiésel.
-  **SIDERURGIA:** -13% (ene-ago) y -8% (agosto). La producción se vio afectada por la reducida actividad del sector automotriz y de la construcción, así como la reversión del crecimiento de algunos rubros metalmecánicos. Según la Cámara Argentina del Acero, en septiembre la producción cayó 6,6% frente a un año atrás, luego de haber alcanzado en agosto el mayor volumen del año.
-  **MAQUINARIA Y EQUIPO:** -21% (ene-ago) y -14% (agosto). Tuvo una desmejora con respecto al registro positivo de julio por la volatilidad cambiaria del mes.
-  **CEMENTO (despachos totales):** -5% (ene-ago) y -5% (agosto). Los despachos retrocedieron afectados por menos días hábiles frente a un año atrás. Según AFCP, en septiembre volvieron a retroceder debido a los movimientos cambiarios.

Nota: todas las variaciones son interanuales.

## ÍNDICE

### Sectores productivos

Actividad económica	7
Inversión	10
Servicios	13
Industria manufacturera	15

### Sector primario

23

### Comercio exterior

Balanza comercial	24
Exportaciones por grandes rubros	25
Exportaciones regionales	27
Brasil	28

### Consumo

29

### Salarios

31

### Precios

32

### Empleo

33

### Anexo

35

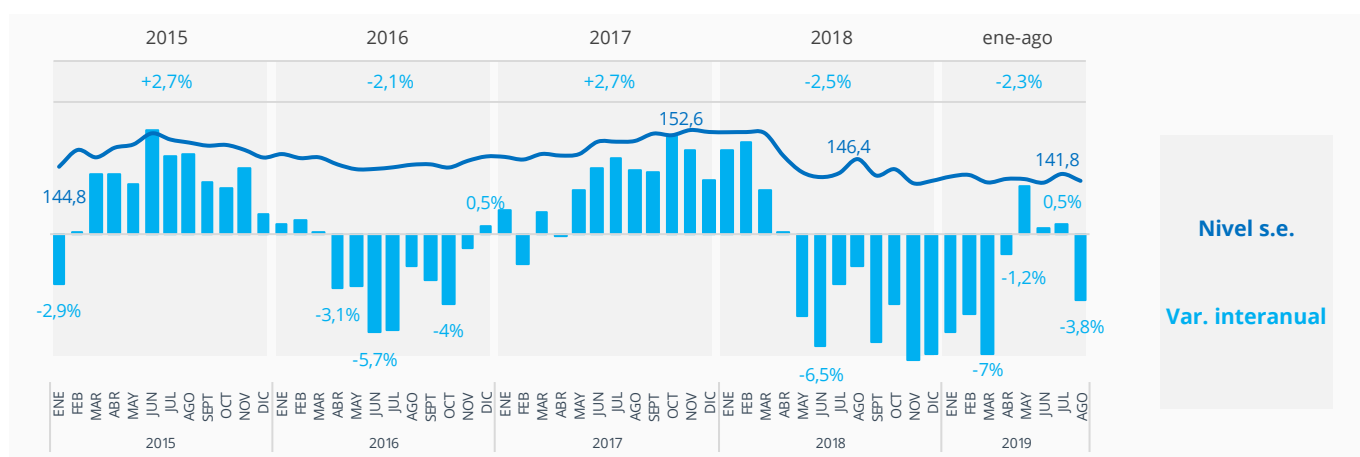
## ACTIVIDAD ECONÓMICA | Estimador Mensual de la Actividad Económica, agosto de 2019

# La actividad económica se resintió a partir de la volatilidad cambiaria luego de las PASO

Luego de tres meses seguidos de expansión, la economía cayó en agosto. El escenario postelectoral, con una devaluación del 24% en la tercera semana de agosto, generó una aceleración de los precios minoristas y mayor incertidumbre, lo que pausó las decisiones vinculadas al consumo y la inversión. Así, en agosto la economía disminuyó 3,8% frente a un año atrás y 1% en la comparación mensual. En los primeros ocho meses del año tuvo una caída interanual del 2,3%.

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

Enero de 2015 a agosto de 2019

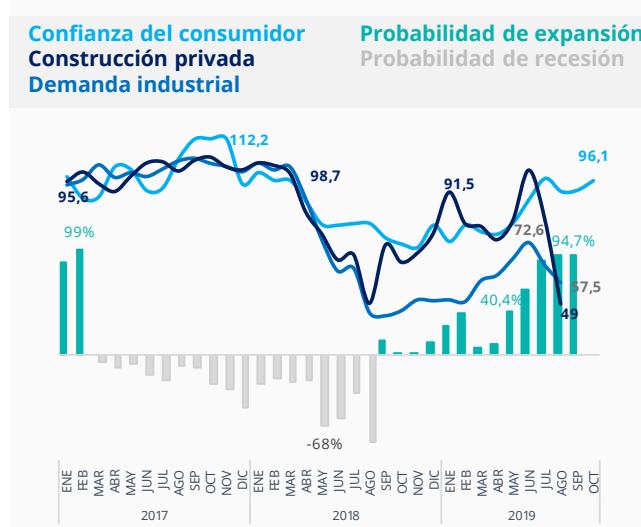


Las expectativas sectoriales y los datos de septiembre pronostican una nueva baja el próximo mes. Las expectativas de estabilidad o aumento de la demanda interna, tanto de la industria como de la construcción, se moderaron para los próximos meses, y la confianza del consumidor tuvo una leve suba, vinculada a las percepciones macro de mediano plazo. Los indicadores de construcción, siderurgia, y consumo durable (patentamientos de autos y motos) y masivo de septiembre acentuaron su baja interanual frente al registro de agosto, como nuevo reflejo del impacto de la volatilidad del mercado cambiario tras las PASO.

Nota: el dato de octubre corresponde solo a la confianza del consumidor.  
Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de INDEC y UTDT.

### EVOLUCIÓN DE EXPECTATIVAS SECTORIALES

Índice base 2017=100 y probabilidades en porcentaje; enero de 2017 a octubre de 2019





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

### La cadena agroindustrial y la actividad minera fueron las más dinámicas en agosto

**Un tercio de los sectores creció en agosto y, de los restantes, la pesca mostró mejoras relativas.** El impulso exportador y la cosecha récord de maíz tuvieron nuevamente efectos positivos en el agro, que en agosto volvió a ser el sector de mayor crecimiento, con una suba del 6,5% interanual y más de un año ininterrumpido de expansión. Este dinamismo se difundió nuevamente en la cadena de valor agroindustrial. Alimentos creció 0,4%, fue la tercera suba seguida, y agroquímicos subió 16%, en lo que fue su cuarto aumento consecutivo. Además del agro crecieron los sectores de explotación de minas y canteras, enseñanza, salud y administración pública.

**La industria y la construcción desmejoraron su registro interanual frente al de julio.** En el desempeño mes a mes, sin embargo, la construcción tuvo un leve crecimiento. En el caso de la industria, dos ramas crecieron (textiles y alimentos y bebidas), otras dos desaceleraron su caída (químicos y minerales no metálicos), y el resto retrocedió a mayor velocidad. Esto respondió principalmente a los desempeños de las industrias vinculadas al consumo durable, bienes de capital e insumos, que aceleraron sus caídas. Otras actividades que, al igual que la industria y la construcción, cayeron en agosto tras mostrar signos de repunte en julio fueron las de hoteles y restaurantes y el transporte. Por último, los sectores que acentuaron sus retrocesos fueron los asociados al mercado interno: el comercio cayó a mayor ritmo como resultado de una pausa en la recuperación de las ventas de electrodomésticos, autos y motos, y del consumo masivo; y la intermediación financiera mantuvo su ritmo de caída.

#### EMAE POR SECTORES

Var. interanuales; 2019

	julio	agosto	ene-ago
Agro, ganadería, caza y silvicultura		21% 6,5%	29,8%
Explotación de minas y canteras		3% 3,8%	0,9%
Enseñanza		1% 0,6%	0,9%
Administración pública		0% 0,4%	-0,2%
Servicios sociales y de salud		0% 0,2%	0,2%
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler		1% -0,5%	-1,6%
Pesca		-5% -1,1%	-0,2%
Transporte y comunicaciones		0% -1,5%	-1,5%
Hoteles y restaurantes		0% -2,1%	-2,1%
Electricidad, gas y agua		-3% -3%	-5,1%
Otras actividades de servicios		-1% -3,6%	-2,1%
<b>EMAE</b>		1% -3,8%	<b>-2,3%</b>
Construcción		-2% -4,6%	-5,3%
Industria manufacturera		-2% -6,6%	-7,6%
Comercio y reparaciones		-2% -8,8%	-9,7%
Intermediación financiera		-14% -16,4%	-12,4%









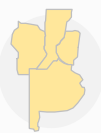










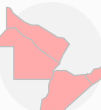



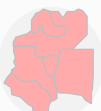






## ACTIVIDAD ECONÓMICA | Por regiones, agosto de 2019

# La Patagonia fue la región menos afectada por la caída de la actividad, gracias al dinamismo exportador, los hidrocarburos y la minería

### SEMÁFORO DE LA ACTIVIDAD REGIONAL

Desempeño por región y var. interanual por actividad seleccionada; enero-agosto de 2019

<p><b>PATAGONIA</b></p> 	<ul style="list-style-type: none"> <li> Expo. de hidrocarburos <b>+27%</b></li> <li> Producción de petróleo <b>+6%</b></li> <li> Producción de gas <b>+8%</b></li> <li> Producción de plata <b>+20%</b></li> <li> Viajeros hospedados <b>+8%</b></li> <li> Desembarques <b>+4%</b></li> <li> Producción de oro <b>-1%</b></li> </ul>	<p><b>La Patagonia fue la región con mejores indicadores entre enero y agosto de 2019, tanto de empleo como de producción.</b> Se destacaron la producción de gas y petróleo en Neuquén, que aumentó durante todo el año; la obra pública y la minería en Santa Cruz; la pesca en Chubut y Santa Cruz; y el turismo, con el mayor aumento entre las regiones en la cantidad de viajeros hospedados. Además, Neuquén, Santa Cruz y Chubut fueron tres de las seis provincias donde creció el empleo en agosto.</p>
<p><b>CENTRO</b></p> 	<ul style="list-style-type: none"> <li> Desembarques <b>+7%</b></li> <li> Expo. de oleaginosas <b>+8%</b></li> <li> Viajeros hospedados <b>0%</b></li> <li> Consumo de cemento <b>-4%</b></li> <li> Producción industrial <b>-8%</b></li> </ul>	<p><b>La región Centro tuvo signos positivos por la cosecha récord de maíz y soja.</b> El agro aumentó la producción y el empleo en la región, a la vez que impulsó las exportaciones de todas las provincias de la región, con los complejos cerealero-oleaginoso y ganadero como los de mayor contribución. Entre Ríos tuvo la mayor suba de exportaciones (+19%) gracias a los productos avícolas y arroceros, que se sumaron a los que tradicionalmente exporta esa provincia. Además, la creación de empleo agrícola, junto con la de los servicios de salud, de administración pública, agrícolas y de informática, permitió desacelerar la caída del empleo de la región en junio y julio.</p>
<p><b>CUYO</b></p> 	<ul style="list-style-type: none"> <li> Exportaciones de cereales <b>+30%</b></li> <li> Ventas internas de vinos <b>+2%</b></li> <li> Viajeros hospedados <b>+8%</b></li> <li> Producción de oro <b>-5%</b></li> </ul>	<p><b>La mejora del agro también impactó en el empleo de la región cuyana, particularmente de San Luis y San Juan.</b> El aumento en el empleo vinculado a las actividades agrícolas explicó una leve desaceleración de la caída del empleo registrado en San Luis. Por su parte, las exportaciones crecieron 22% en San Luis. En San Juan, pese al aporte positivo del agro, el empleo se redujo 3,6% por ajustes en los procesos productivos de la minería, que también afectaron el desempeño exportador. Por su parte, la producción de vino disminuyó luego de ocho meses en alza por un retroceso en la demanda externa, y fue una de las razones que explicó la caída del empleo privado en Mendoza.</p>
<p><b>NEA</b></p> 	<ul style="list-style-type: none"> <li> Exportaciones de cereales <b>+30%</b></li> <li> Consumo de cemento <b>-13%</b></li> <li> Viajeros hospedados <b>-6%</b></li> </ul>	<p><b>El NEA tuvo un buen desempeño exportador.</b> Las ventas externas de la región aumentaron 12%, con los complejos de cereales, oleaginosas, foresto industria y algodón como los de mayor aporte. En el caso del complejo cerealero-oleaginoso, los envíos aumentaron 49% por la recuperación luego de la sequía de 2018. La posición de la industria forestal mejoró un 62% gracias a los envíos de madera de pino y coníferas a China y Estados Unidos, respectivamente. Mientras que el complejo algodonero aumentó sus envíos un 37% por incrementos en la producción.</p>
<p><b>NOA</b></p> 	<ul style="list-style-type: none"> <li> Expo. de cereales <b>+27%</b></li> <li> Producción de plata <b>+20%</b></li> <li> Viajeros hospedados <b>+5%</b></li> <li> Consumo de cemento <b>-20%</b></li> </ul>	<p><b>Con el aporte de productos de las economías regionales y el maíz, el sector agropecuario se recuperó también en el NOA.</b> La cosecha récord de maíz, el nivel histórico de producción de limones y las mayores exportaciones de cereales, oleaginosas y azúcar apuntalaron al sector agropecuario en la región. Además, sumó su aporte la producción de tabaco con un aumento aproximado del 20%.</p>

Nota: los datos de **viajeros hospedados** corresponden al período enero-julio de 2019, e incluyen las siguientes provincias, dentro de cada región: Buenos Aires, CABA, Córdoba, Entre Ríos, Corrientes, Misiones, Santa Fe, Chaco, Formosa, Catamarca, Tucumán, Santiago del Estero, Salta y Jujuy.  
Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de INDEC, Grupo Construya y AFCP.

## INVERSIÓN | Agosto de 2019

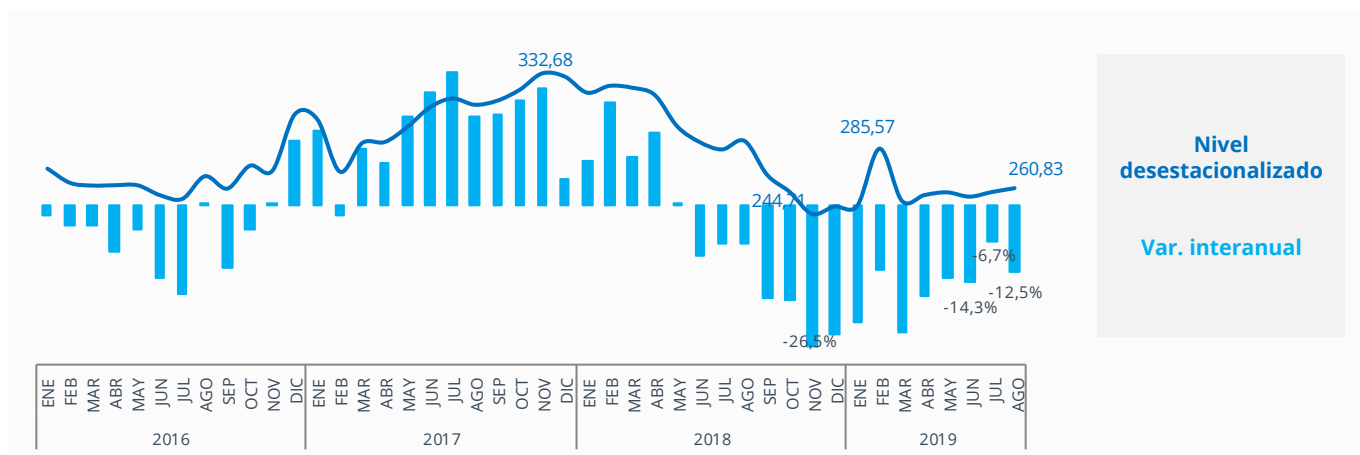
# La inversión se mantiene en niveles similares a los de diciembre

**En agosto la inversión mantuvo un leve crecimiento mes a mes.** En la variación mensual, el Indicador Mensual Adelantado de Inversión (IMAI) registró una suba del 0,9% frente a julio, luego del crecimiento del 1,1% del mes anterior. Frente a un año atrás la inversión cayó 12,5%, en un mes afectado por la volatilidad del mercado cambiario tras los resultados de las PASO. En lo que va del año, la inversión acumuló una baja del 15,4% interanual.

**Con respecto a un año atrás, todos los componentes de la inversión retrocedieron.** Maquinaria y equipo, que concentró el 43% del total, retrocedió un 17,4% interanual y fue el componente con mayor incidencia en la caída general. Equipo de transporte cayó un 29,4% y representó el 8% de la inversión. La construcción, el componente de mayor peso (49% del total), retrocedió 6,5% frente a agosto de 2018.

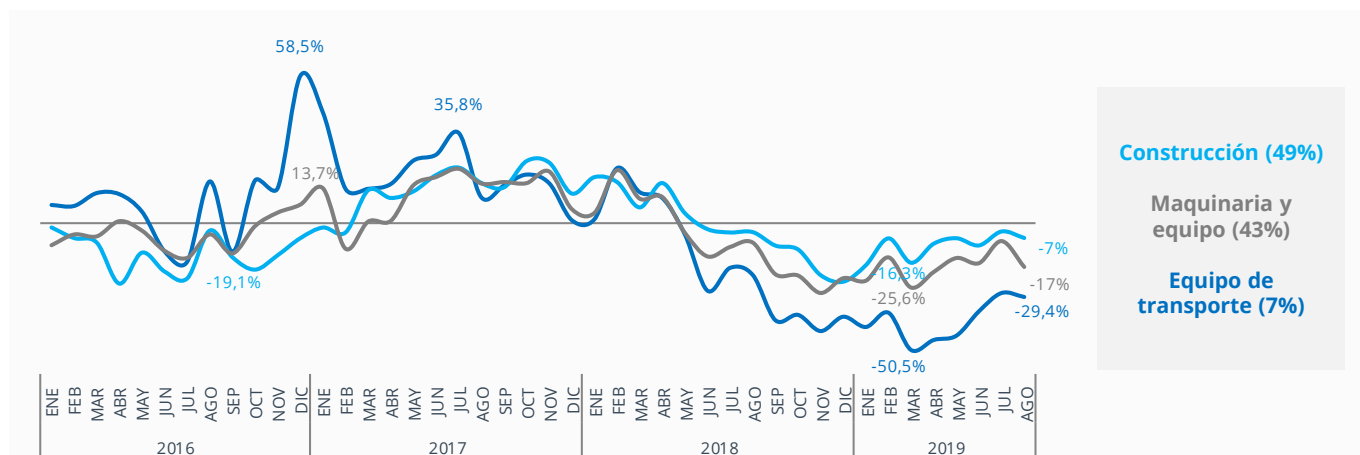
### INDICADOR MENSUAL ADELANTADO DE INVERSIÓN (IMAI)

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



### INVERSIÓN POR COMPONENTES

Var. interanual; enero de 2016 a agosto de 2019



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

## INVERSIÓN | Construcción, agosto de 2019

# La construcción tuvo el segundo crecimiento mensual consecutivo, pero con una caída en las expectativas de corto plazo

La construcción continuó mostrando estabilidad en agosto y, si bien se ubica en niveles inferiores a un año atrás, los niveles mínimos de costos en dólares y el récord de superficie permitida son incentivos a la actividad en el mediano plazo. El índice de construcción creció 0,4% en agosto respecto a julio, y se ubicó en niveles similares a los de mediados de 2017. La actividad se mantuvo así un 12,7% por encima de finales de 2018. Con respecto a un año atrás, se redujo 5,9%, a mayor ritmo que en julio (-1,7%). En los primeros ocho meses del año el sector retrocedió un 8%.

En el mes, 3 de los 13 insumos crecieron en la medición interanual y 8 en la mensual. De los tres mencionados, el asfalto tuvo la mayor expansión, seguido por el yeso y las cales. Las mayores bajas interanuales se registraron en mosaicos graníticos y calcáreos, hierro redondo y acero para la construcción, y hormigón elaborado. En la medición desestacionalizada, los insumos que más crecieron fueron artículos sanitarios de cerámica, ladrillos huecos y placas de yeso.

Ante la incertidumbre electoral y la volatilidad del mercado cambiario, las expectativas del sector empeoraron en el corto plazo. Ninguna de las empresas vinculadas al sector, tanto a la obra privada como a la pública, espera aumentar la actividad entre septiembre y noviembre. La caída de la actividad económica, la inestabilidad de los precios y los atrasos en la cadena de pagos son las principales causas detrás de la caída de las expectativas para los próximos meses

**La superficie permitida para proyectos privados sumó cinco incrementos consecutivos** en un contexto de valores mínimos históricos del costo de la construcción en dólares.

### ISAC, CONSUMO APARENTE DE INSUMOS REPRESENTATIVOS

Var. interanual (i.a.) y sin estacionalidad (s.e.); 2019

	agosto (i.a.)	agosto (s.e.)	ene-ago (i.a.)
Asfalto	12,9%	4,2%	-12,5%
Yeso	10,4%	2%	-9,8%
Mosaicos graníticos y calcáreos	0,8%	-11,1%	-11,3%
Cemento Portland	-0,1%	-0,5%	-5,9%
Cales	-1,4%	2,1%	-7,5%
Tubos de acero sin costura, vidrio y grifería	-2%	-3,3%	-3,7%
Pinturas	-2,4%	2,6%	-7,1%
Pisos y revestimientos cerámicos	-5,7%	3,4%	-19,1%
<b>ISAC general</b>	<b>-5,9%</b>	<b>41,3%</b>	<b>-8%</b>
Hormigón elaborado	-6%	-1,1%	-0,4%
Placas de yeso	-8,5%	4,4%	-12,4%
Ladrillos huecos	-9,8%	4,7%	-13,2%
Hierro redondo y acero	-11,3%	-1,6%	-13,5%
Artículos sanitarios de cerámica	-20,6%	13,7%	-21,5%

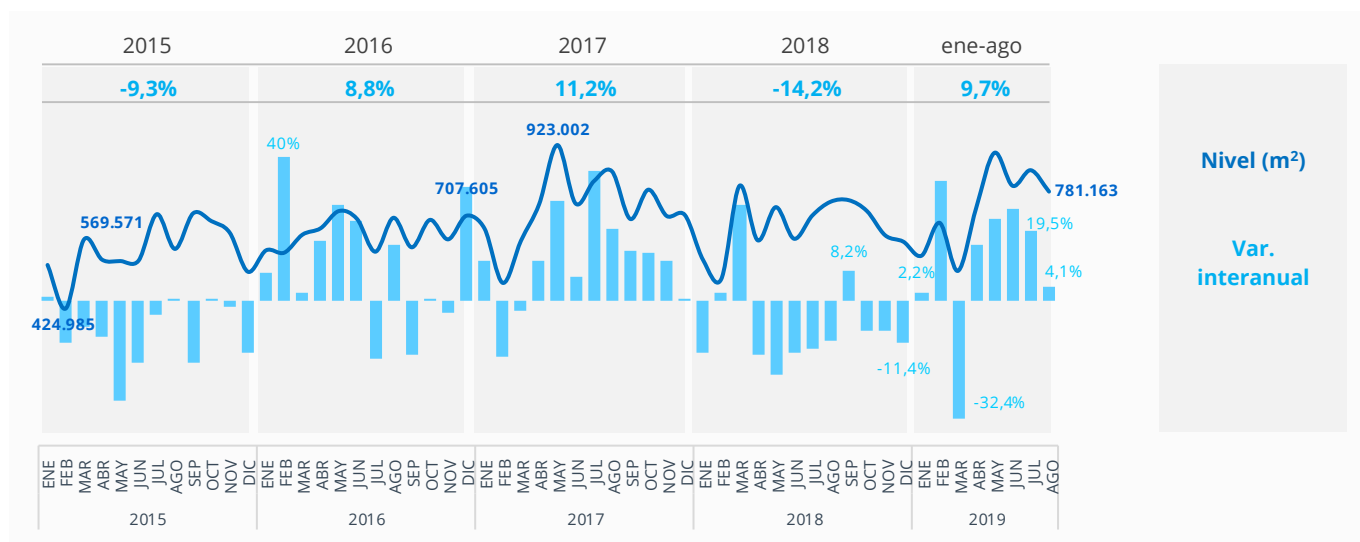
## INVERSIÓN | Construcción, agosto de 2019

### Con costos en dólares en mínimos históricos, la superficie permitida subió por quinto mes consecutivo

La superficie permitida para proyectos privados a nivel nacional creció 4,1% interanual, por quinto mes consecutivo, y acumuló una suba de 9,7% en el año. En un contexto de mínimos históricos del costo de la construcción en dólares, con una caída en septiembre de 5,5% frente a agosto, la superficie permitida entre enero y agosto alcanzó el segundo registro más alto luego de 2017, desde por lo menos 2014.

#### SUPERFICIE PERMISADA NACIONAL

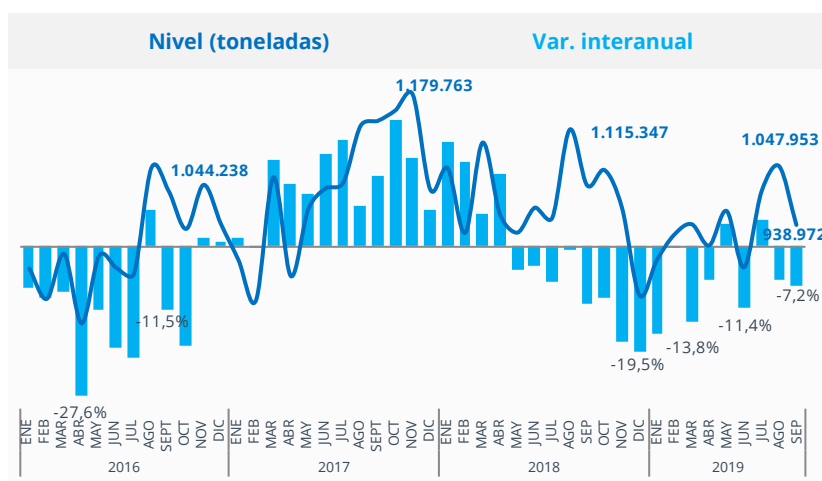
Enero de 2015 a agosto de 2019



**El consumo interno de cemento cayó en septiembre 7,2% interanual ante los movimientos cambiantes.** En lo que va del año disminuyó 6%. Según la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP), en 2019 los despachos de cemento, incluyendo exportaciones, caerían 2,6%, un retroceso similar al de 2018 (-2,5%). Por su parte, el índice Construya, que mide la venta de insumos al sector privado, retrocedió 6,7% en septiembre frente a un año atrás, y 1,5% respecto a agosto en la medición desestacionalizada.

#### CONSUMO INTERNO DE CEMENTO

Enero de 2016 a septiembre de 2019





## SERVICIOS | Turismo, agosto de 2019

# El turismo por vía aérea sigue batiendo récords, con mayor dinamismo en los aeropuertos del interior

La cantidad de turistas hospedados en el país volvió a aumentar en agosto.

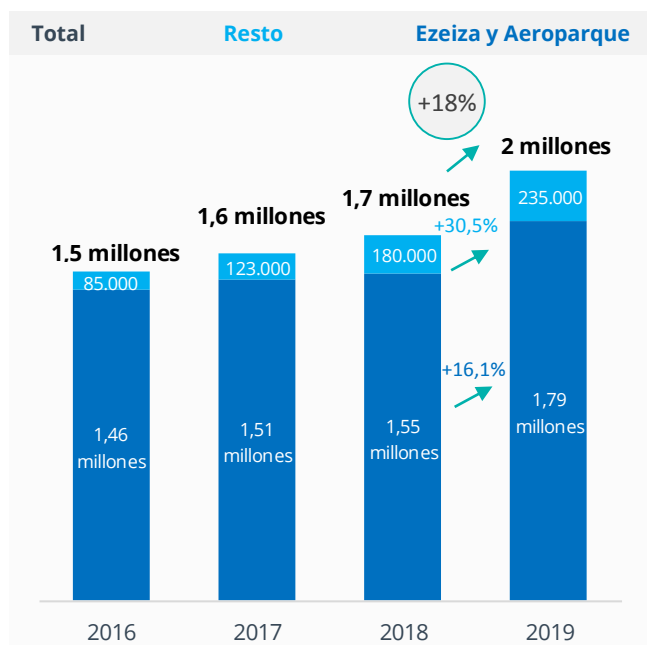
**La llegada de turistas extranjeros alcanzó un nuevo máximo en más de tres años.** En agosto el arribo de turistas extranjeros por vía aérea aumentó un 6% y en el acumulado de los ocho meses del año más de 17%, frente a los mismos períodos de 2018. Con nuevas rutas y una mejor conectividad internacional, el interior del país mantuvo un mayor dinamismo y los arribos aumentaron en agosto casi cuatro veces más que en Ezeiza y Aeroparque (+16,5% vs. +4,5%). Por otra parte, viajaron al exterior por vía aérea 347.700 argentinos, 14,3% menos que en agosto del año pasado.

**Brasil se mantiene como el principal origen de los turistas extranjeros.** En agosto llegaron casi 85.000 brasileños, que representaron el 35% del total. Sin embargo, los orígenes con mayores aumentos fueron Paraguay (+22,5%) y Uruguay (+14,1%), que se vieron beneficiados por una mayor competitividad cambiaria.

**La cantidad de turistas argentinos hospedados en destinos domésticos aumentó por tercer mes consecutivo.** De esta manera, la ocupación hotelera total subió 3,7%. El crecimiento del turismo de residentes fue del 1,4% frente a agosto de 2018. Los argentinos representaron casi el 80% del total de hospedados (levemente por encima del promedio del 78% de los meses anteriores) y los extranjeros registraron un aumento de 13,2% en el nivel de alojamiento. La Patagonia fue el destino más dinámico (+27,3%).

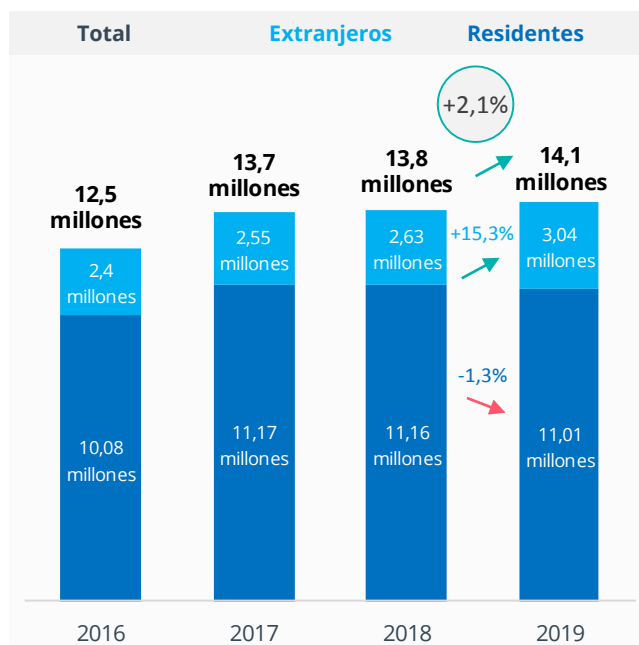
### TURISMO RECEPTIVO POR VÍA AÉREA

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



### OCUPACIÓN HOTELERA

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



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

## SERVICIOS | Ventas internas, agosto de 2019

# Los servicios basados en conocimiento crecieron impulsados por los servicios empresariales, de informática y de apoyo a la actividad primaria

Los servicios basados en conocimiento (SBC) crecieron 0,7% luego de cinco meses en baja. El crecimiento estuvo impulsado por los servicios de apoyo a la actividad primaria (+13,8% interanual), que se expandieron por segundo mes consecutivo de la mano de la cosecha récord y la demanda de Vaca Muerta; los empresariales (+9%), que también crecieron por segundo mes; y los de informática (+4,9%), que llevan siete meses consecutivos en alza. El resto de los servicios permaneció en baja: comercio (-8,8%) tuvo la mayor caída, en un contexto de incertidumbre electoral y volatilidad cambiaria que afectó las decisiones de consumo; seguido por hoteles y restaurantes (-2,1%), dado que el aumento de la ocupación hotelera no alcanzó a compensar el menor consumo en restaurantes.

El empleo en servicios de apoyo al sector primario y en los informáticos continuó aumentando. En agosto, el empleo en estos sectores creció 7% y 7,9% respectivamente frente a un año atrás. El resto de los segmentos registró caídas, en mayor medida los servicios financieros (-4,1%) y los de telecomunicaciones (-2,5%). Así, el empleo total en SBC tuvo una leve baja de 0,4% frente a un año atrás.

**Apuntando a aumentar transversalmente la productividad, se reglamentó la Ley de Economía del Conocimiento.** La norma busca generar **215.000 puestos de trabajo** de calidad y **US\$ 15.000 millones** en exportaciones anuales para 2030, a partir de un marco tributario que les permita competir globalmente a las **11.000 empresas** alcanzadas.

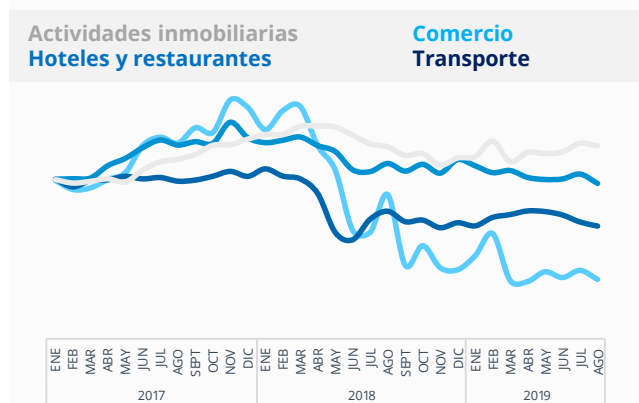
### VENTAS REALES DE SERVICIOS

Var. interanuales; 2019

	agosto	ene-ago
<b>TOTAL</b>	<b>-4%</b>	<b>-4,5%</b>
<b>SBC</b>	<b>0,7%</b>	<b>-2,3%</b>
Apoyo a la actividad primaria	13,8%	13,1%
Profesionales	9%	-1,8%
Informática	4,9%	3,9%
Telecomunicaciones	-4,5%	-8,4%
Vinculados al sector audiovisual	-10,5%	-10,4%
Servicios financieros	-13,3%	-5,9%
<b>INMOBILIARIOS</b>	<b>-0,5%</b>	<b>-1,6%</b>
<b>TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO</b>	<b>-1,5%</b>	<b>-1,5%</b>
<b>HOTELES Y RESTAURANTES</b>	<b>-2,1%</b>	<b>-2,1%</b>
<b>COMERCIO</b>	<b>-8,8%</b>	<b>-9,7%</b>

### EVOLUCIÓN DE LOS SECTORES DE SERVICIOS

Índice desestacionalizado 2017=100;  
enero de 2017 a agosto de 2019



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

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

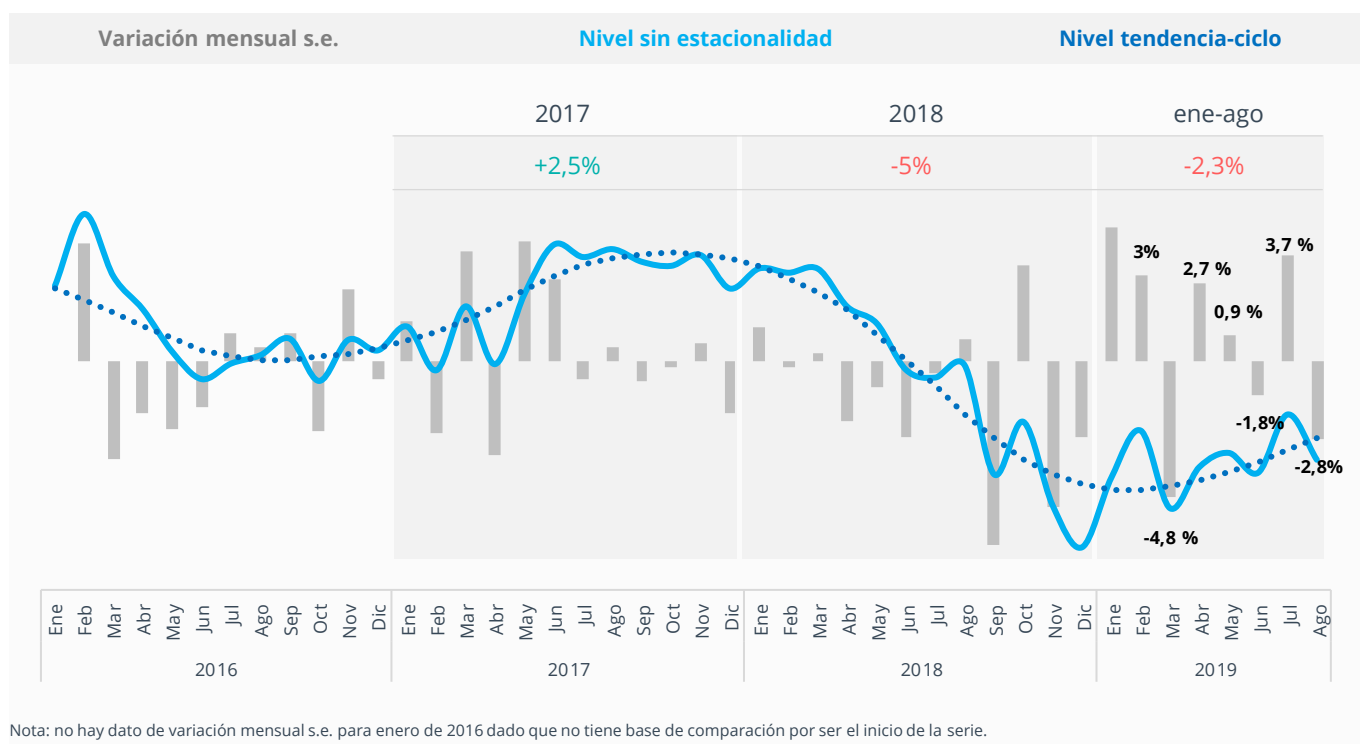
## INDUSTRIA MANUFACTURERA | Agosto de 2019

# La industria revirtió el crecimiento de julio, y cayó en agosto en un contexto de volatilidad macroeconómica

**La volatilidad cambiaria en agosto y sus efectos en el consumo interno afectaron la producción industrial.** La producción retrocedió 2,8% en agosto frente al mes anterior, luego del aumento de 3,7% registrado en julio, que había respondido en parte a la disipación de factores negativos del mes previo, como el apagón y el nivel de lluvias. El impacto se sintió mayormente en las industrias más dependientes del mercado interno y en las productoras de bienes de consumo durable, bienes de capital e insumos. En la medición interanual, la producción tuvo una baja de 6,4%, mayor que la del mes anterior (-1,9%), en parte por la comparación contra uno de los meses con mayor producción de 2018. Pese a este escenario, alimentos y bebidas, el sector de mayor peso en el entramado manufacturero, creció frente a un año atrás por cuarto mes consecutivo. Si bien en agosto el nivel de producción del sector se ubicó 5,8% por encima de diciembre, entre enero y agosto acumuló una caída de 8,1% frente al mismo período de 2018.

### ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL (IPI)

Índice base 2004 = 100; enero de 2016 a agosto de 2019



## INDUSTRIA MANUFACTURERA | Agosto de 2019

# A pesar del retroceso general, alimentos y bebidas y textil crecieron frente a un año atrás, mientras minerales no metálicos y químicos tuvieron un mejor desempeño relativo

### A la expansión de alimentos y bebidas se sumó un nuevo aumento de la producción textil.

Apuntalado por el dinamismo de fibras y tejidos, el sector textil tuvo el mayor incremento dentro del entramado industrial, seguido de la producción de alimentos y bebidas, que creció por tercer mes consecutivo. Minerales no metálicos y químicos tuvieron un mejor desempeño relativo y mostraron caídas menores que las del mes anterior. Minerales no metálicos redujo su caída interanual casi a la mitad, de 4,6% a 2,7%, impulsado por el primer aumento en un año de productos de arcilla y cerámica no refractaria. Los productos químicos tuvieron una baja de 4,4%, inferior al 5% del mes anterior, por el crecimiento de las exportaciones de biodiésel.

### El resto de los sectores tuvo registros negativos.

Muebles y colchones, maquinaria y equipo, y otros equipos, que en julio habían aumentado su producción de la mano de la estabilidad cambiaria y los planes de consumo financiado, se vieron afectados este mes por la volatilidad macroeconómica. Refinación de petróleo, que también había crecido en los últimos meses, cayó 1,3% por un menor aumento en la producción de gasoil y una baja en la de otros productos de refinación. Las industrias plástica y automotriz, por su parte, aceleraron sus bajas ante nuevas caídas en la demanda interna.

**El sector de alimentos y bebidas creció por tercer mes consecutivo y el de productos textiles por segundo mes, dejando atrás la tendencia negativa.**

### IPI POR SECTORES

Var. interanuales; 2019

	julio	agosto	ene-ago
Productos textiles	1,7%	1,4%	-13,5%
Alimentos y bebidas	4,2%	0,4%	-1%
Refinación de petróleo	-1,3%	4,7%	-2,6%
Otros equipos	-1,8%	8,9%	-17%
Minerales no metálicos	-4,6%	-2,7%	-7,8%
Químicos	-5%	-4,4%	-5%
Madera, papel, edición e impresión	-3%	-6,1%	-4,8%
<b>IPI general</b>	-1,9%	-6,4%	<b>-8,1%</b>
Caucho y plástico	-8,1%	-1%	-9,8%
Metales básicos	-4,4%	-9,2%	-10,4%
Prendas de vestir	-7,2%	-11,3%	-11,7%
Productos de metal	-7,7%	-11,7%	-7,5%
Productos de tabaco	-0,3%	-12,5%	-3,5%
Maquinaria y equipo	0,7%	-14,4%	-20,5%
Muebles y colchones	0%	-15,9%	-15,3%
Otro equipo de transporte	-16,7%	-20%	-42,3%
Automotriz	-26,1%	-27,7%	-23,9%



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

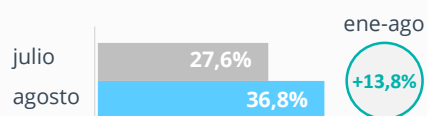
# La industria de alimentos y bebidas creció por tercer mes consecutivo, impulsada por la molienda de oleaginosas

La molienda de oleaginosas tuvo su quinta suba consecutiva y la producción de lácteos confirmó su cambio de tendencia con tres meses seguidos en alza.

### IPI - ALIMENTOS Y BEBIDAS POR SEGMENTOS SELECCIONADOS

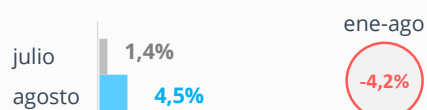
Var. interanuales; 2019

#### MOLIENDA DE SOJA



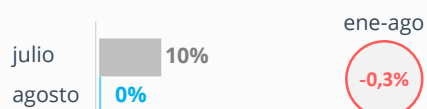
**La campaña agrícola continuó impactando en la molienda de soja, que registró en agosto la mayor alza de los últimos tres años.** La molienda volvió a acelerarse en agosto y fue el rubro más dinámico del sector. Continuará mostrando variaciones interanuales elevadas en los próximos meses debido a la baja base de comparación del año pasado.

#### LÁCTEOS



**La producción de lácteos confirmó su cambio de tendencia con el tercer mes consecutivo de crecimiento, y la caída en el acumulado anual se redujo al 4%.** El buen desempeño tiene que ver con importantes mejoras en el precio que recibe el productor por el litro de leche, situación que permitió un aumento sustancial en la rentabilidad del tambo. Sin embargo, las perspectivas para los próximos meses muestran señales de alerta. Por un lado, los mayores costos (alimentos, insumos, entre otros) por los movimientos del tipo de cambio redujeron en agosto la rentabilidad de los tambos a menos de la mitad del promedio de los últimos cuatro meses. Además, a la menor demanda interna y externa se sumó en septiembre el escaso nivel de lluvias en gran parte de la región Centro.

#### CARNE VACUNA



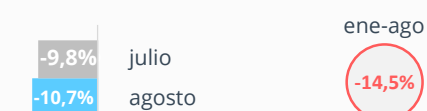
**La producción de carne vacuna permaneció sin variaciones en agosto, tras la suba de julio.** Según datos del Ministerio de Agricultura, la faena se mantuvo en los mismos niveles de agosto de 2018, mientras que la producción cayó 1,7% debido a la baja en el peso promedio de la res en gancho. Las exportaciones se aceleraron y alcanzaron las 79.000 toneladas, el volumen mensual más alto de los últimos años. En el acumulado del año alcanzó niveles similares al récord de 2005 (700.000 toneladas). China fue el mercado que más explicó este crecimiento, con el 72% de las exportaciones en lo que va del año (+20 p.p. frente a 2018).

#### VINOS



**La producción de vino disminuyó luego de ocho meses de alzas consecutivas, afectada por menores exportaciones.** La caída del mes se debió a una baja de las exportaciones de vino embotellado y a granel por compararse con un mes de muy buen desempeño en 2018. El consumo interno se incrementó en agosto por segundo mes consecutivo. El Instituto Nacional de Vitivinicultura adelanta para septiembre una suba del 11% de las exportaciones de vino embotellado y una caída de casi el 50% en granel frente a un año atrás.

#### BEBIDAS



**La producción de bebidas se mantuvo en baja.** La caída se explicó principalmente por gaseosas (-10%) y se interrumpió la mejora relativa que se observaba desde marzo, debido a la contracción del consumo interno. Las segundas marcas de bebidas continuaron siendo las más elegidas por los consumidores, pero su crecimiento no alcanzó a compensar el retroceso de las marcas A.

## INDUSTRIA MANUFACTURERA | Textil, agosto de 2019

### La fabricación de productos textiles creció por segundo mes, por la mayor producción local de algodón y tejidos planos

El segmento de productos textiles creció por segundo mes consecutivo, tras 15 meses en baja. Aumentó 1,4% frente a un año atrás, y todos los rubros crecieron a excepción de otros productos textiles, que incluye la producción de cintas, elásticos y artículos de mercería. La preparación de fibras de uso textil aumentó impulsada por el mayor nivel de desmotado de algodón. Por su parte, la actividad en tejidos y acabados de productos textiles mejoró con la sustitución de importaciones por producción nacional: las importaciones de tejidos planos cayeron 34,3% entre enero y agosto frente a un año atrás.

**La utilización de la capacidad instalada (UCI) de productos textiles presentó niveles cercanos al 60% en julio y agosto de 2019.** En julio el sector utilizó el 60,6% de su capacidad instalada, un nivel por encima del general (58,7%) y el valor máximo alcanzado desde noviembre de 2017. En agosto utilizó el 58,8%, nivel superior al registrado en el mismo mes de 2018 (53,4%), por el incremento en los volúmenes elaborados de hilados de algodón y de tejidos.

**Prendas de vestir, cuero y calzado mostró una baja menor que las registradas durante el segundo trimestre del año.** La caída del segmento respondió principalmente a prendas de vestir, por menor demanda interna de indumentaria, ropa interior y de trabajo (equipos de protección y/o uniformes).

#### IPI - SECTOR TEXTIL

Var. interanuales; 2019

	julio agosto	ene-ago
SECTOR TEXTIL	-3,9% -7,2%	-12,3%
Productos textiles	1,8% 1,4%	-13,5%
Preparación de fibras de uso textil	9,6% 46,7%	-16,4%
Hilados de algodón	9,1% 4,5%	-11,6%
Tejidos y acabados de productos textiles	8,2% 4,9%	-6,9%
Otros productos textiles	-16,6% -31,8%	-20,6%
Prendas de vestir, cuero y calzado	-7,3% -11,3%	-11,7%
Prendas de vestir	-10,9% -12,8%	-14,3%
Curtido y artículos de cuero	-8,1% -11,1%	-6%
Calzado y sus partes	6,3% -6,6%	-6,6%

**El sector de productos textiles aumentó la utilización de su capacidad instalada, cuyo nivel superó el promedio industrial.** El nuevo crecimiento de esta industria se enmarca en un mayor nivel de desmotado de algodón y la sustitución de importaciones por producción nacional.

## INDUSTRIA MANUFACTURERA | Químicos, agosto de 2019

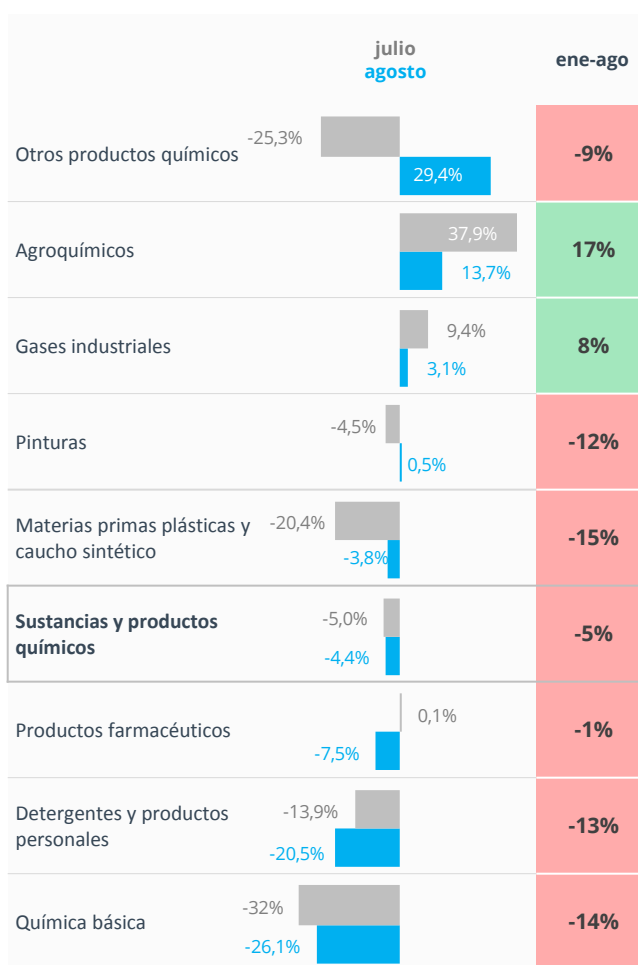
# Con el impulso de la producción de biodiésel, el segmento de otros productos químicos se sumó al crecimiento de agroquímicos y gases industriales

Las exportaciones de biodiésel aumentaron 6% en toneladas frente a agosto del 2018. Sin embargo, sus niveles se encuentran por debajo del promedio abril-mayo, cuando se normalizaron las operaciones con Europa: de 180.000 toneladas se pasó a envíos por 60.000 en julio-agosto. Agroquímicos creció por cuarto mes consecutivo impulsado por la campaña agrícola, y gases industriales por séptimo mes seguido dinamizado por Vaca Muerta. Así, el sector químico mantuvo su nivel de producción frente al mes anterior (+0,3% según la medición desestacionalizada) y sostuvo un ritmo de caída interanual similar al de julio.

El segmento de química básica continuó mostrando las consecuencias del apagón de junio en las plantas de proceso de producción continua. Esto, a su vez, afectó a materias primas plásticas. Además, la fabricación de polietileno mostraría una caída importante en septiembre próximo, debido a problemas técnicos en una planta de la firma Dow en Bahía Blanca. Los segmentos restantes permanecieron en baja: detergentes, jabones y productos personales y productos farmacéuticos debido al menor consumo interno, pintura por la menor demanda de la construcción y de la industria automotriz.

### IPI - SUSTANCIAS Y PRODUCTOS QUÍMICOS

Var. interanuales; 2019



**Creció la mitad de los segmentos químicos.** La campaña agrícola récord y el desarrollo sostenido de Vaca Muerta continúan dando su impulso a los segmentos proveedores. Las caídas responden a la debilidad del consumo interno y a la menor actividad de los sectores demandantes (construcción y automotriz).

## INDUSTRIA MANUFACTURERA | Metales básicos, agosto de 2019

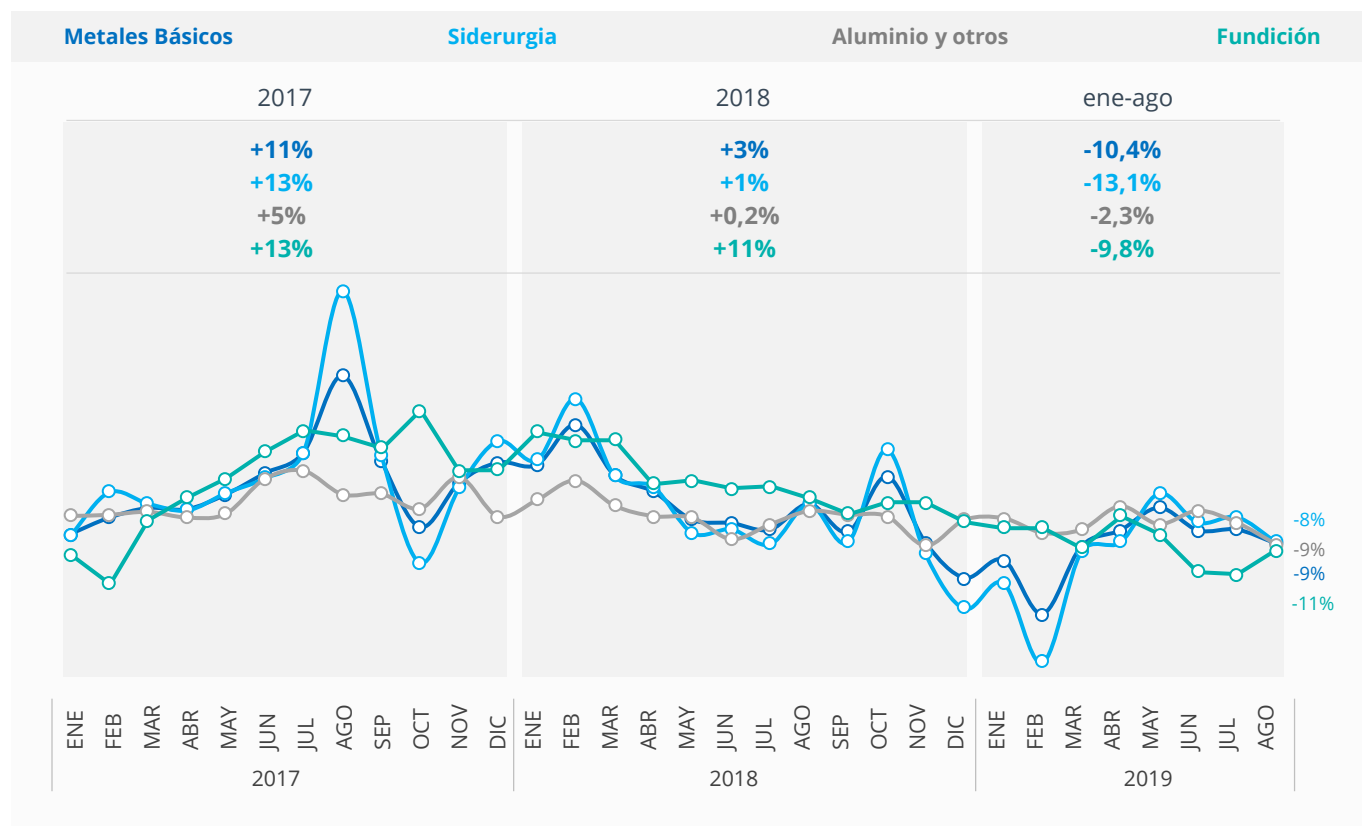
### La producción de metales básicos permaneció en baja por la menor actividad siderúrgica

La actividad del sector se redujo en 9% interanual. La fabricación de acero (-8%) y de aluminio (-9%) profundizaron sus caídas, y la primera explicó el retroceso general por su mayor peso relativo (representa el 71% de la industria metálica). La fundición fue el único segmento que moderó su baja frente al mes anterior, pasando de una caída de 20% a una de 12% frente a un año atrás. La Cámara Argentina del Acero anticipó que la producción siderúrgica cayó en septiembre 7% tanto de forma interanual como intermensual.

El impacto de la volatilidad cambiaria de agosto en los sectores demandantes y el efecto de una elevada base de comparación fueron determinantes para el resultado del mes. El movimiento del tipo de cambio posterior a las PASO, su repercusión en los precios, el costo de financiamiento y la incertidumbre electoral que postergó decisiones de consumo e inversión, afectaron a las actividades que consumen metales. La construcción cayó 6% interanual y la industria automotriz, 36%, mientras distintas ramas de la metalmecánica revirtieron el crecimiento que habían logrado en julio por los planes de consumo financiado. El sector energético volvió a ser la única demandante dinámica de metales, en particular por la creciente actividad en Vaca Muerta.

#### IPI - INDUSTRIAS METÁLICAS BÁSICAS

Var. interanual; enero de 2017 a agosto de 2019





## INDUSTRIA MANUFACTURERA | Metalmecánica, agosto de 2019

### Los segmentos metalmecánicos vinculados al consumo durable respondieron positivamente al estímulo del programa Ahora 12

Aparatos de uso doméstico creció por segundo mes consecutivo, mientras que se contuvieron las caídas de motocicletas y celulares.

**Sin embargo, los segmentos restantes permanecieron en baja.** La maquinaria de uso general cayó por segundo mes luego de más de un año de crecimiento sostenido, debido a la comparación con un mes de buen desempeño por la demanda de equipos para Vaca Muerta y de equipos de energías renovables por el RenovAr (+29,6% en agosto de 2018). Su producción se mantuvo, a pesar de esto, en niveles superiores al promedio de 2018. Por su parte, la producción de maquinaria agrícola cayó por las bajas de tractores y cosechadoras, los equipos de mayor valor unitario y más afectados por el encarecimiento del financiamiento. Los segmentos restantes (productos metálicos de uso estructural, servicios de trabajo de metales, otra maquinaria de uso especial y carrocerías, remolques y semirremolques) redujeron su producción por la caída de sus sectores demandantes.

#### IPI - METALMECÁNICA, POR SECTORES SELECCIONADOS

Var. interanuales

	2018	I-2019	julio	agosto	ene-ago	
<b>PRODUCTOS DE METAL</b>	-1,4%	-6,7%	-7,7%	-11,7%	-7,5%	
De uso estructural	-4,7%	-2,9%	-1,7%	-6,8%	-3,3%	Retrocesos por la menor demanda de la <b>construcción</b> , la <b>industria petrolera</b> y la caída del <b>consumo masivo</b> (afecta envases metálicos)
Envases metálicos	-5,1%	-3,3%	-3,4%	-13,8%	-4,7%	
Otros productos y trabajo de metales	0,4%	-8,5%	-10,5%	-13,4%	-9,4%	
<b>MAQUINARIA Y EQUIPO</b>	-18,3%	-24,6%	0,7%	-14,4%	-20,5%	
De uso general	2,4%	14,4%	-5,4%	-15,1%	6,4%	<b>Maquinaria de uso general</b> cayó por la elevada base de comparación (+29,6% en 2018) pero se mantiene en niveles superiores al promedio de 2018.
Agropecuaria	-28,1%	-47%	-1,5%	-21,9%	-39,3%	<b>Maquinaria agrícola</b> cayó por tractores y cosechadoras, segmentos dominados por multís y de mayor valor unitario relativo, donde más incide el encarecimiento del financiamiento.
Otra maquinaria de uso especial	-9,6%	-19%	-18,7%	-17,3%	-19%	<b>Otra maquinaria de uso especial</b> cayó por la menor demanda de la industria automotriz y de la construcción.
Aparatos de uso doméstico	-28,7%	-27,6%	46,6%	7,3%	-21,8%	<b>Aparatos de uso doméstico</b> creció por el impulso de <b>Ahora 12</b> y la baja base de comparación (-36,3% en 2018). En particular, aumentó la fabricación de lavarropas, calefactores y estufas, termotanques, heladeras y cocinas.
<b>OTROS EQUIPOS E INSTRUMENTOS</b>	-18,3%	-23,4%	8,9%	-1,8%	-19,1%	Mayor producción de <b>celulares</b> por el impulso de <b>Ahora 12</b> .
<b>OTRO EQUIPO DE TRANSPORTE</b>	-24,1%	-47,7%	-16,7%	-20%	-47,7%	Mantuvo un ritmo de caída menor al del primer semestre, por el impulso de <b>Ahora 12</b> a la venta de <b>motocicletas</b> .
Carrocerías, remolques y semirremolques	-14,3%	-35,9%	-9,8%	-11,7%	-32,3%	Por menor producción para vehículos del <b>agro</b> , de la <b>construcción</b> , el <b>transporte de pasajeros</b> y del sector de <b>alimentos</b> .

## INDUSTRIA MANUFACTURERA | Automotriz, septiembre de 2019

# La producción de vehículos redujo su caída, pero continúa en una coyuntura adversa

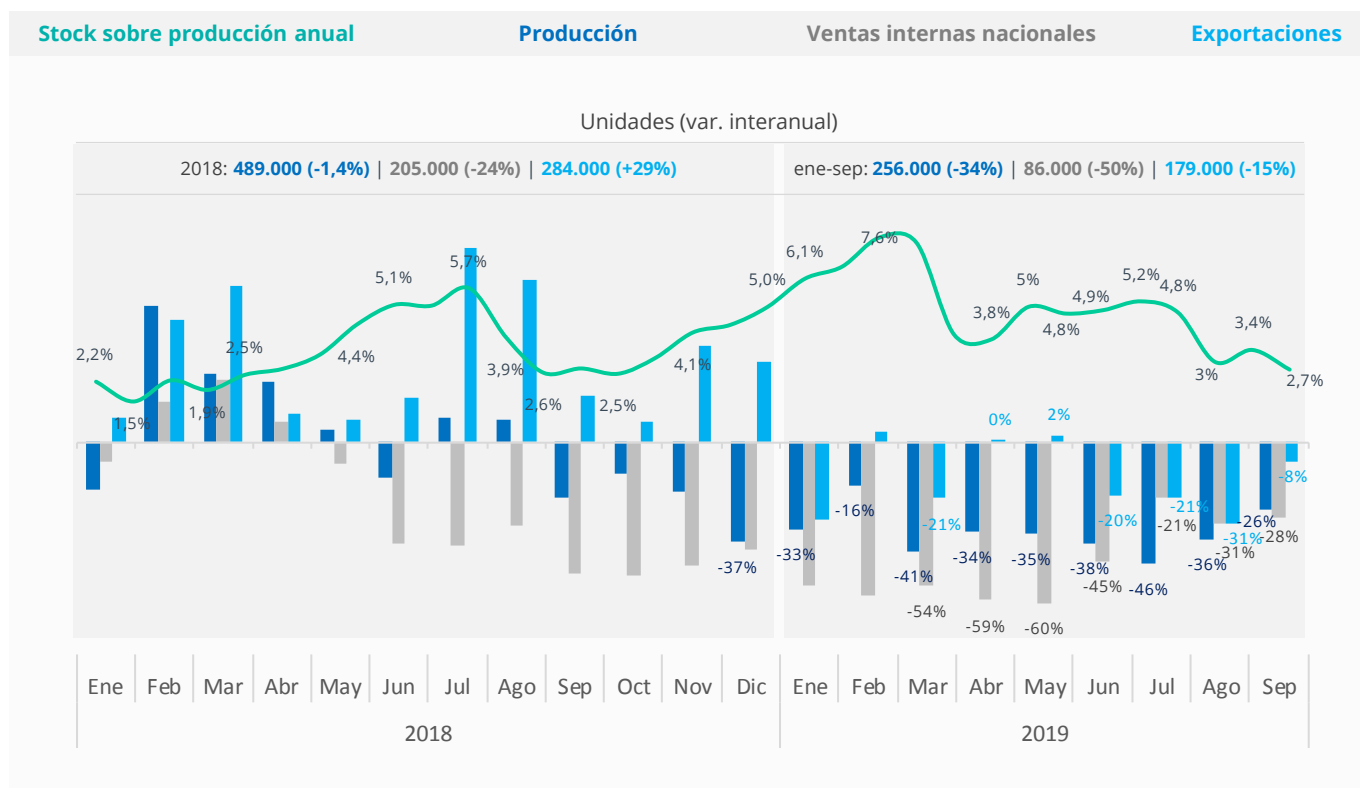
**Luego de haber caído en agosto al ritmo promedio de 2019, la baja de la producción en septiembre resultó 10 puntos menor (-26%).** Sin embargo, la comparación se realiza contra uno de los meses de menor actividad del año pasado, con un salto devaluatorio que impactó en las ventas. Todas las terminales operaron por debajo de su capacidad, aunque la baja estuvo concentrada en dos empresas que implementaron nuevas suspensiones y en otras dos que dejaron de producir un modelo este año cada una y aún no los reemplazaron.

**La menor actividad respondió a factores macroeconómicos.** La volatilidad financiera que siguió a las PASO volvió a afectar las ventas domésticas, que habían atenuado su caída entre junio y julio en un contexto de estabilidad cambiaria y con planes de estímulo para los patentamientos. En septiembre, las ventas de vehículos nacionales al mercado interno cayeron 28% (-31% en agosto) por efecto de una menor base de comparación, y registraron 8.800 unidades en el mes (22% menos que en agosto).

**Las exportaciones volvieron a caer por la escasa actividad en las plantas y el cese de producción de modelos.** La reducción de ventas al exterior fue de un 8% interanual, concentrada en las cuatro terminales que explicaron la menor producción.

### EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES VARIABLES DEL SECTOR AUTOMOTRIZ

Var. interanual; enero de 2018 a septiembre de 2019



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

Gráficos disponibles en anexo

## SECTOR PRIMARIO | Campañas 2018/19 y 2019/20

# La campaña 2018/19 finalizó con una cosecha récord y la 2019/20 comenzó con buenas perspectivas para el trigo

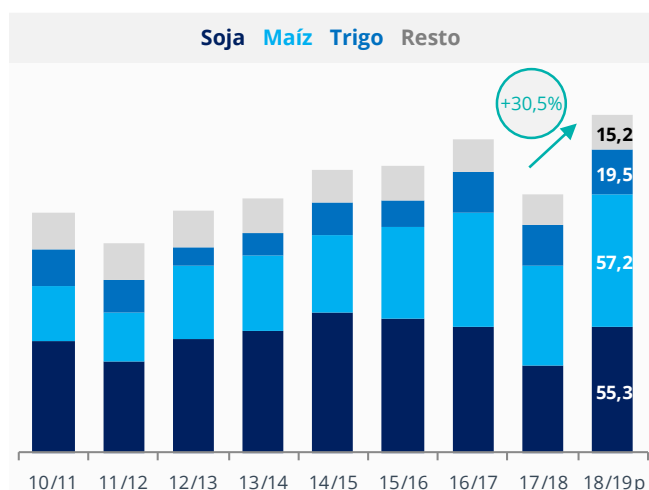
La cosecha 2018/19 registró volúmenes de producción máximos en maíz y trigo. Para la campaña 2019/20, el trigo alcanzó el área implantada más extensa de las últimas 18 campañas y acumularía la mayor cosecha de la historia.

**La cosecha sojera 2018/19 finalizó en agosto con un volumen de 55,3 millones de toneladas, la tercera mayor producción histórica.** Creció 46,3% con respecto a la campaña 2017/18, que había sido afectada por la sequía. La cosecha de maíz culminó en septiembre con un récord histórico de 57,2 millones de toneladas (+31,7% interanual). Además, el cereal de verano logró exportaciones récord por 35 millones de toneladas (+55,9%). La producción triguera (19,5 millones de toneladas, +5,1%) también fue récord, mientras que el resto de los cultivos totalizó 15,2 millones de toneladas (+16%). De este modo, la cosecha total alcanzó las 147,2 millones de toneladas (+30,5%).

**La siembra de trigo de la campaña fina 2019/20 finalizó en agosto con una superficie récord.** Impulsada por los buenos precios y los distintos roles agronómicos del cereal de invierno, el área fue de 6,6 millones de hectáreas (+5% interanual), y le restó superficie a la cebada. De mantenerse las buenas condiciones climáticas, la producción podría alcanzar otro récord e incluso superar las 20 millones de toneladas. No obstante, en primavera se registraron déficits de humedad y heladas, principalmente en los núcleos trigueros del sur bonaerense y el este de La Pampa, lo cual empujó las estimaciones a la baja. Con respecto a los granos gruesos, aunque el maíz podría alcanzar un nuevo récord de área, las expectativas a la baja de los precios, la suba de costos y la reducción de los márgenes brutos disminuyeron el potencial de siembra esperado. Así, la soja, y en particular el doble cultivo trigo-soja de segunda, traccionado por la expansión triguera, saldrían favorecidos en las decisiones de siembra frente al maíz por sus menores costos de producción y mejores precios. Además, la oleaginosa ocuparía el área que no pudo implantarse con girasol en sus núcleos productivos del NEA y norte santafesino debido a excesos hídricos.

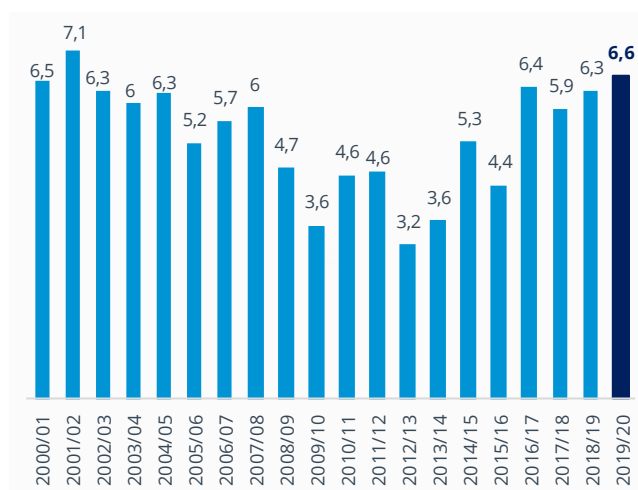
### PRODUCCIÓN TOTAL DE GRANOS

En millones de toneladas; campaña 2010/11 a 2018/19



### EVOLUCIÓN DEL ÁREA SEMBRADA CON TRIGO

En millones de hectáreas; campaña 2000/01 a 2019/20



Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca.

## COMERCIO EXTERIOR DE BIENES | Balanza comercial, septiembre de 2019

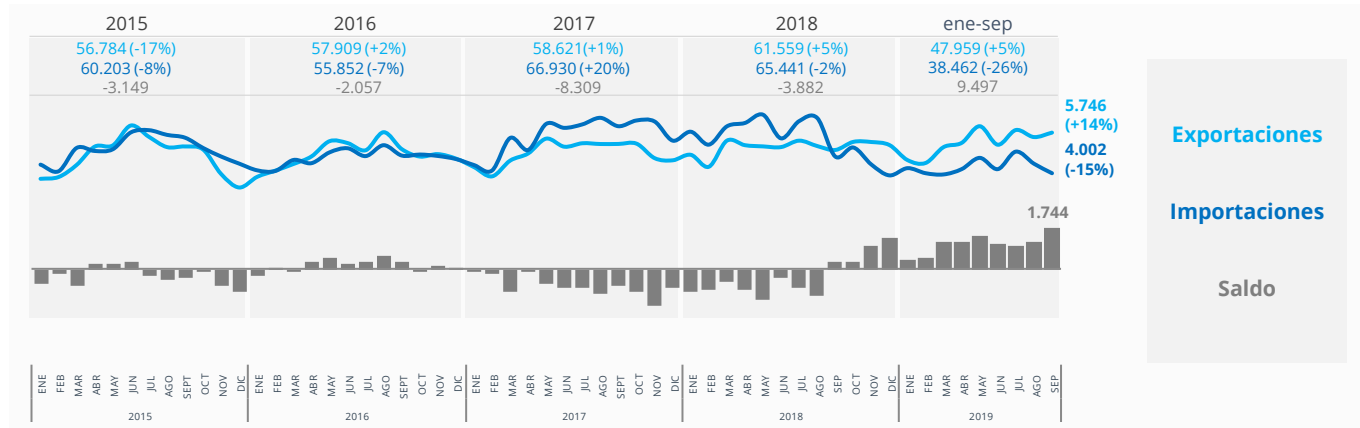
# La exportaciones crecieron por sexto mes consecutivo y la balanza comercial lleva más de un año ininterrumpido de superávit

El superávit comercial alcanzó los US\$ 1.744 millones en septiembre y registró el mayor superávit desde abril de 2012. Así, en los primeros nueve meses del año, la balanza comercial tuvo un saldo positivo de US\$ 9.497 millones. Las exportaciones aumentaron en septiembre un 14% interanual, y las cantidades exportadas (+22%) sumaron doce meses seguidos en alza más que compensando la caída de los precios (-7%). Crecieron los envíos de manufacturas agropecuarias (+5%), industriales (+6%) y productos primarios (+70%), mientras que los de combustibles y energía disminuyeron 32%. En el acumulado del año las exportaciones aumentaron un 5% interanual, con una suba de 13% en las cantidades y una baja de 7% en los precios.

Las importaciones desaceleraron su caída en septiembre. Disminuyeron un 15% interanual y redujeron a la mitad la caída registrada en agosto. Todos los usos retrocedieron, en mayor medida combustibles (-45%) y vehículos automotores para pasajeros (-62%). La baja en las compras de bienes de capital respondió a las menores importaciones de bombas, compresores, grifos y válvulas, maquinaria de uso general y para la explotación de minas y canteras. Por su parte, las compras de bienes intermedios disminuyeron 9%, pero las cantidades importadas crecieron por primera vez tras siete meses consecutivos en baja.

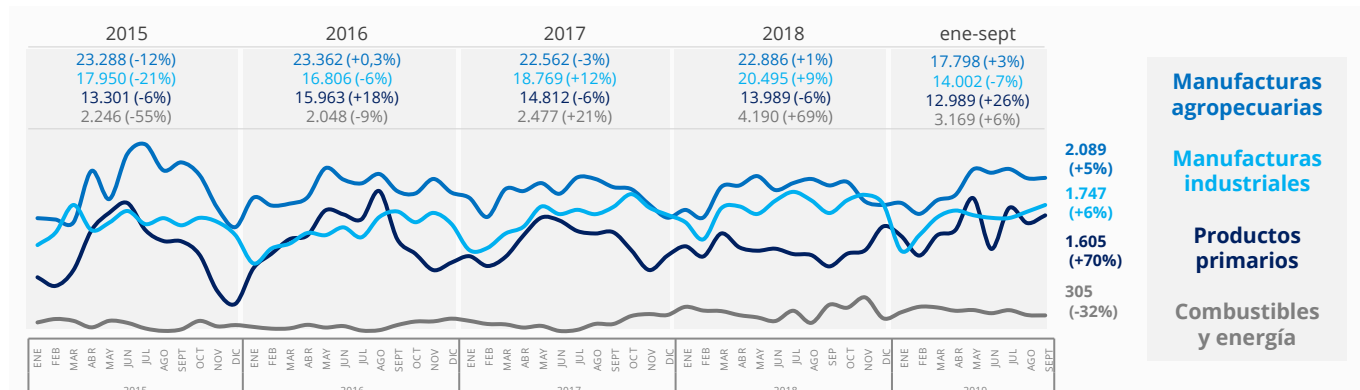
### EXPORTACIONES, IMPORTACIONES Y SALDO

Evolución en millones de dólares (var. interanual); enero de 2015 a septiembre de 2019



### EXPORTACIONES POR GRANDES RUBROS

Evolución en millones de dólares (var. interanual); enero de 2015 a septiembre de 2019



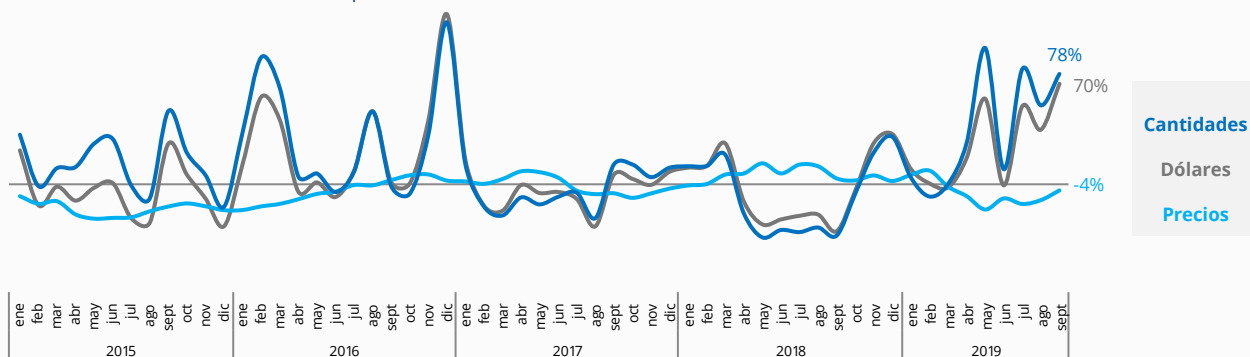
Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de INDEC.

## COMERCIO EXTERIOR DE BIENES | Exportaciones por grandes rubros, septiembre de 2019

**Las exportaciones de productos primarios tuvieron el mejor septiembre desde 2011 y el mayor crecimiento de los últimos tres años.** Ascendieron a los US\$ 1.600 millones y aumentaron un 70%. Las cantidades aumentaron por séptimo mes seguido y más que compensaron la caída en los precios (-4%). El desempeño del rubro respondió a las mayores ventas de cereales (+38%), en particular de maíz en grano (+68%) a Vietnam, Perú y Colombia; de semillas y frutos oleaginosos (+739%), principalmente porotos de soja, con envíos once veces mayores a los de septiembre de 2018 (afectados por la sequía) con destino a China y Egipto; y de maníes crudos y sin tostar (+457%) a Países Bajos, Rusia y Polonia.

### PRODUCTOS PRIMARIOS

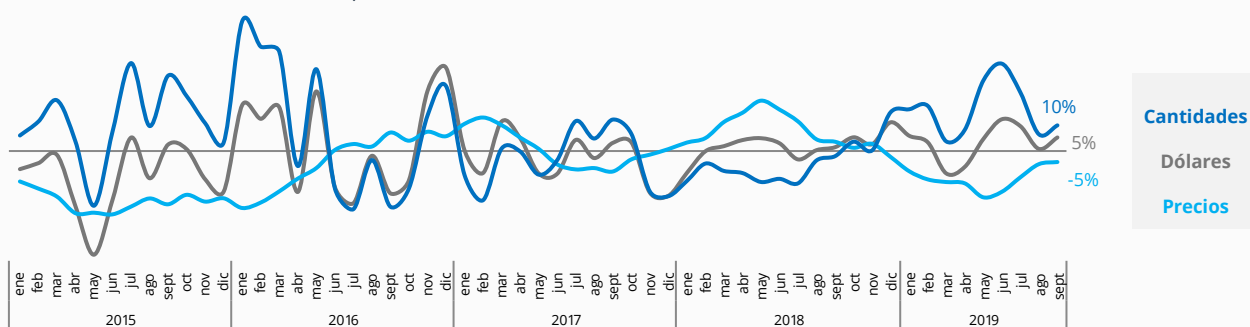
Var. interanual; enero de 2015 a septiembre de 2019



**Las cantidades enviadas de manufacturas agropecuarias acumularon un año en alza y compensaron los menores precios.** Con un aumento del 10% en cantidades y una baja del 5% en los precios, las exportaciones del rubro aumentaron en valor 5% frente a septiembre de 2018 y representaron el 36% de las ventas del mes. A pesar de los menores precios, los envíos de grasas y aceites aumentaron por quinto mes seguido (+18%), por mayores exportaciones de aceite de soja (+10%) principalmente a Egipto, Perú e India; y de aceite de maní, con envíos 14 veces mayores que los de septiembre de 2018, con destino a China y Francia. Además, continuó el buen desempeño de las exportaciones de carnes (+62%), que llevan más de dos años de crecimiento ininterrumpido y tocaron un máximo histórico en dólares (US\$ 386 millones). Se destacaron los envíos de carne bovina, deshuesada y congelada, que duplicaron sus ventas, en especial con destino a China.

### MANUFACTURAS DE ORIGEN AGROPECUARIO

Var. interanual; enero de 2015 a septiembre de 2019



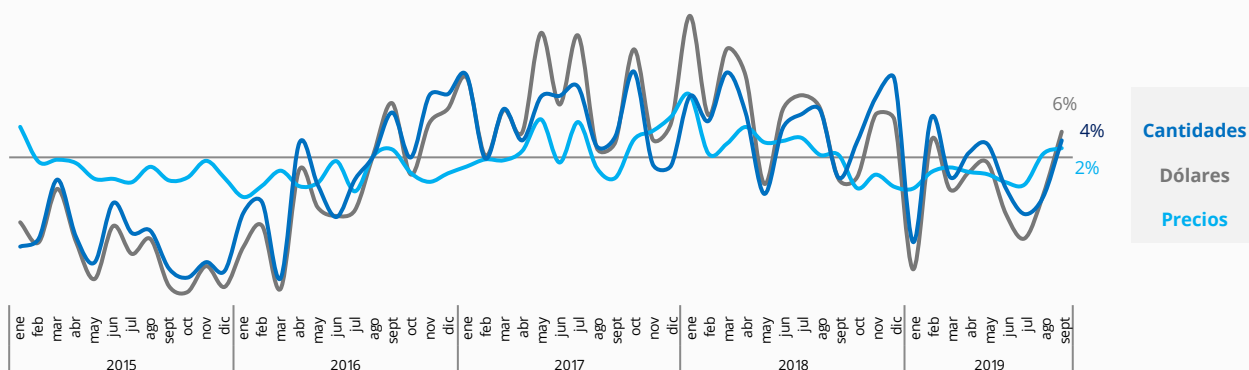


## COMERCIO EXTERIOR DE BIENES | Exportaciones por grandes rubros, septiembre de 2019

**Las exportaciones de productos industriales crecieron tras seis meses en baja, con aumentos en cantidades y precios.** Las ventas de productos químicos aumentaron 35% interanual por mayores envíos de biodiésel (+325%) a Países Bajos. Además, las de piedras, metales preciosos y sus manufacturas subieron 21% por los envíos de plata en bruto a Estados Unidos y Suiza. En tanto, las exportaciones de material de transporte retrocedieron un 6% en el mes, aunque se destacó el buen desempeño de vehículos para transporte de mercancías, que aumentó sus ventas con destino a Brasil y Perú.

### MANUFACTURAS DE ORIGEN INDUSTRIAL

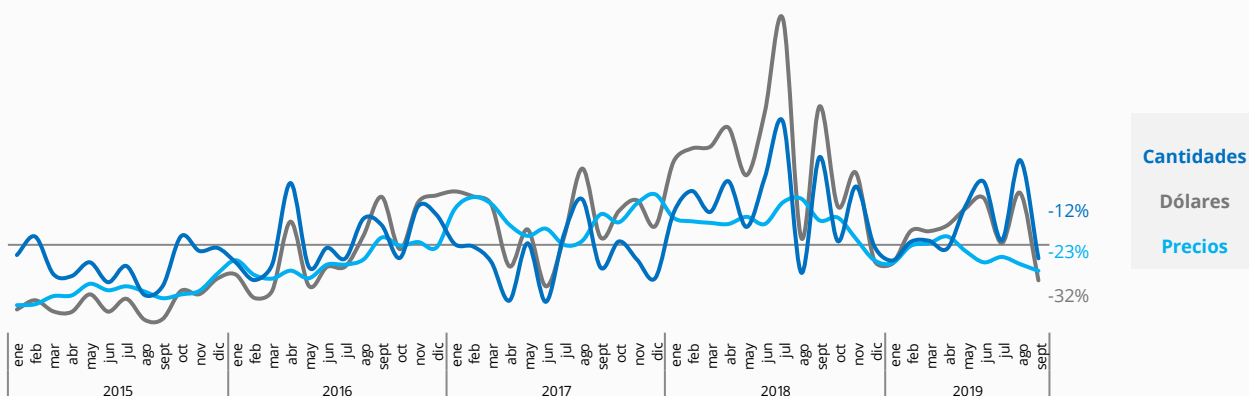
Var. interanual; enero de 2015 a septiembre de 2019



**Luego de siete meses seguidos en alza, retrocedieron las cantidades exportadas de combustibles y energía.** Tuvieron una baja del 12% en septiembre, mientras que los precios cayeron un 23%. Así, las exportaciones del rubro disminuyeron 32% en valor. La caída respondió a los menores envíos de aceites crudos de petróleo (-22%) principalmente a China y Estados Unidos, y de aceites combustibles (que no registraron exportaciones en el mes) y naftas a Brasil y Paraguay, que llevaron al segmento de grasas, carburantes y aceites lubricantes a una baja del 32%.

### COMBUSTIBLES Y ENERGÍA

Var. interanual; enero de 2015 a septiembre de 2019



## COMERCIO EXTERIOR DE BIENES | Exportaciones regionales, agosto de 2019

### En los primeros ocho meses del año las economías regionales dinamizaron sus exportaciones

Entre enero y agosto aumentaron las exportaciones de productos agroindustriales de todo el país. Los complejos más destacados por su contribución al crecimiento exportador fueron cereales y oleaginosas provenientes principalmente de la región Centro y en menor medida del Norte. Los complejos que siguieron en orden de contribución fueron ganadería y avicultura, también provenientes en mayor medida del Centro del país.

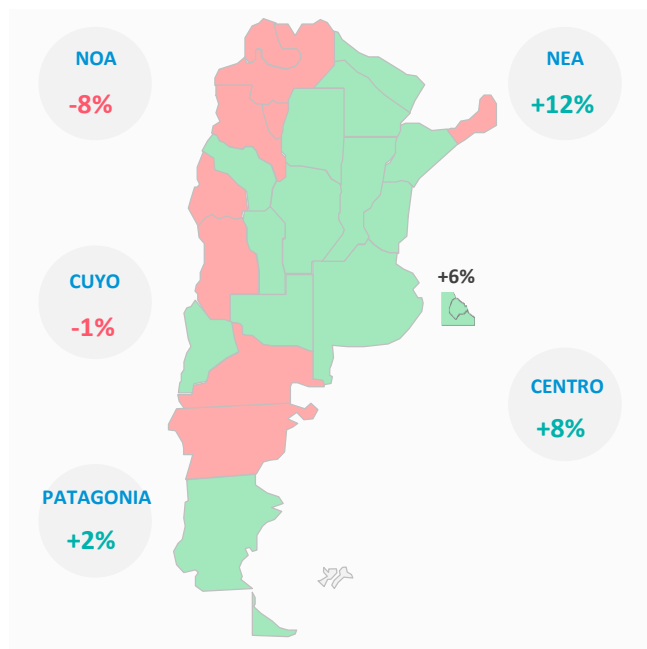
En el NEA, la región con mayor aumento de las exportaciones, mejoró la posición de la industria forestal. Las ventas en este rubro aumentaron un 62% interanual, gracias a los envíos de madera de pino a China y coníferas a Estados Unidos. En el NOA, además de cereales y oleaginosas, fue importante el buen desempeño del complejo azucarero (+92%) por mayores envíos a Chile y Uruguay.

Las economías regionales fueron beneficiadas por el aumento del mínimo no imponible (MNI) a las contribuciones patronales. El Decreto 128/2019, sancionado en febrero de 2019, establece un adelanto del mínimo no imponible sobre el cual se calculan las alícuotas de las contribuciones patronales. Con esta medida, el MNI que debe deducirse por trabajador para el pago de aportes pasó de \$7.500 a \$17.500. Las actividades que más utilizaron el beneficio fueron: elaboración de arroz (70%), fabricación de aceites, grasa y harinas de pescado (67%) y elaboración de vinos (61%). En cuanto a las provincias, las más beneficiadas según cantidad de trabajadores fueron: Mendoza (24.146 empleos), Buenos Aires (15.020) y Tucumán (10.365). En Mendoza el sector más favorecido fue el vitivinícola; en Buenos Aires, la pesca, el hortícola y la foresto industria; y en Tucumán, la elaboración de jugos y gaseosas.

Hasta julio de este año, la medida de aumento del mínimo no imponible alcanzó a más de **6.700 empresas** con más de **110.000 trabajadores**.

#### EXPORTACIONES POR REGIÓN

Var. interanual y desempeño; enero a agosto de 2019



#### EXPORTACIONES POR ECONOMÍAS REGIONALES SELECCIONADAS

Enero a agosto de 2019

	Contribución al crecimiento	Var. interanual	Dólares
Cereales	88%	+24%	7.124.102
Oleaginosas	66%	+10%	11.321.586
Ganadería	30%	+29%	2.109.695
Avícola	4%	+32%	280.045
Foresto industria	3%	+62%	130.020
Azúcar	2%	+92%	61.831

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

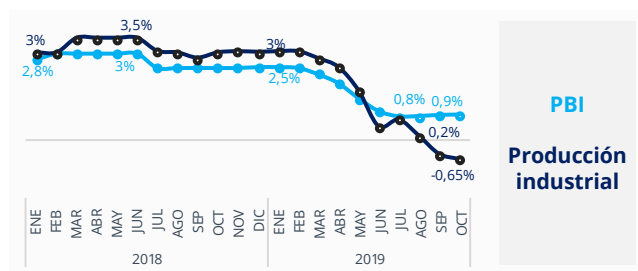
## COMERCIO EXTERIOR DE BIENES | Brasil, agosto de 2019

### Las proyecciones para la industria brasileña desmejoraron tras dos años de crecimiento

Según las proyecciones del mercado, la producción industrial del principal socio comercial de Argentina retrocedería 0,65% interanual en 2019. Las proyecciones de hace un mes pronosticaban una baja menor, de 0,5%. La desmejora está enmarcada un contexto de bajo crecimiento económico y alto desempleo que debilita la demanda de productos industriales. Considerando la economía en su conjunto, las proyecciones reflejaron un aumento de 0,9% para el PBI en 2019. A principios de año se esperaba que creciera un 2,5%.

#### EXPECTATIVAS DE MERCADO

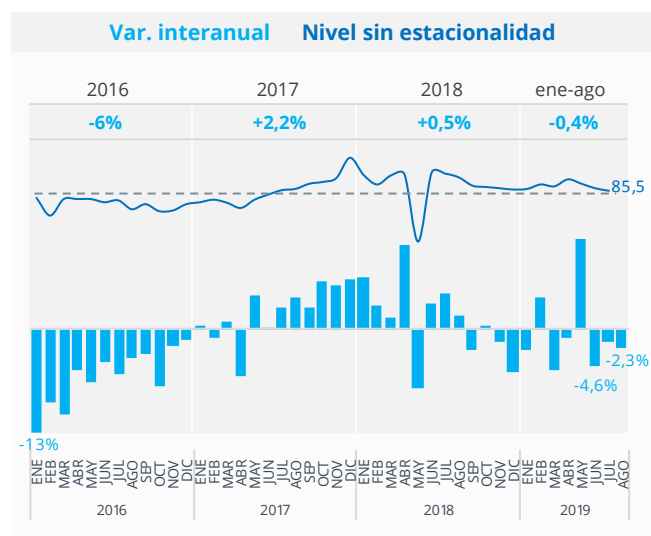
Proyecciones de crecimiento; enero de 2018 a octubre de 2019



En agosto la industria de Brasil tuvo su sexta caída en el año, interrumpida por el crecimiento de mayo, que respondió al efecto estadístico de la comparación con un mes afectado por la huelga de camioneros. El retroceso de agosto fue del 2,5% interanual, similar al de julio (-2,2%). En lo que va del año la industria acumuló una baja de 1,7% frente a un año atrás. Al descontar las actividades extractivas, la baja de agosto se redujo a 2,3% y a 0,4% en el acumulado. El sector de equipo de transporte tuvo la caída más pronunciada tanto en el mes como en el año. En la medición mes a mes, la producción industrial creció 0,8% frente a julio y regresó a niveles de un año atrás. En tanto, la economía cayó 0,7% en agosto frente a un año atrás, aunque permaneció en alza en el acumulado de los primeros ocho meses del año (+0,7%). En la medición sin estacionalidad tuvo una leve suba de 0,1% frente a julio, en línea con los registros de 2018.

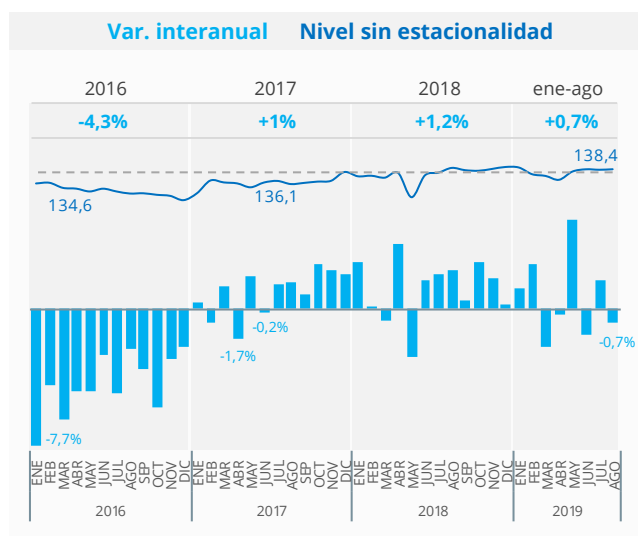
#### INDUSTRIA MANUFACTURERA DE BRASIL

Índice 2012=100; enero de 2016 a agosto de 2019



#### ACTIVIDAD ECONÓMICA DE BRASIL

Índice 2002=100; enero de 2016 a agosto de 2019



Brasil fue el segundo destino más importante de las exportaciones argentinas en septiembre, con un 14% del total de los envíos. Los principales productos exportados fueron camiones, trigo, autos, cajas de cambio, papas, cebada y malta sin tostar.

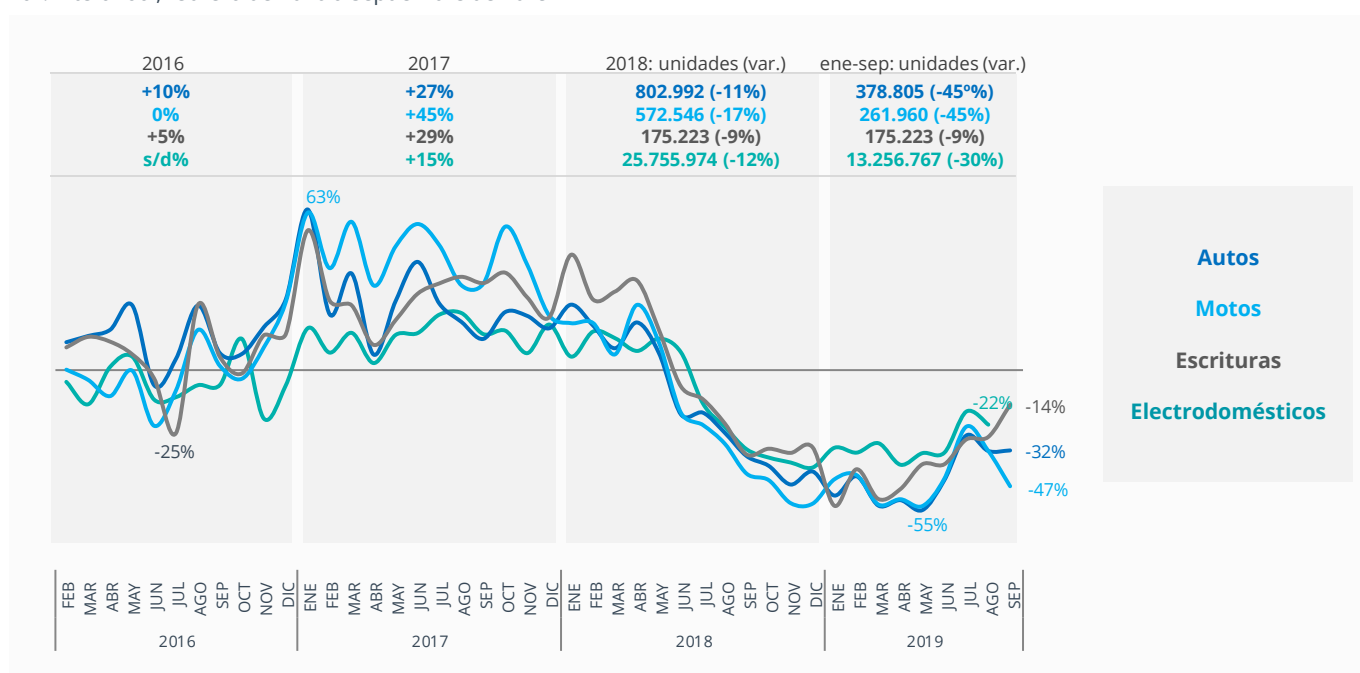
## En un contexto de incertidumbre, las decisiones de consumo continuaron postergándose

Los indicadores de consumo mostraron nuevos retrocesos en el tercer trimestre, aunque a menor ritmo, en línea con la tendencia de meses previos. En el trimestre anterior el consumo privado había caído 7,7% en términos interanuales, a una tasa más moderada que la del primer trimestre, en un contexto de estabilidad cambiaria y menores registros de inflación, aunque con un poder adquisitivo aún débil. En concordancia, en el tercer trimestre el consumo masivo y algunos indicadores de compra de bienes durables recortaron su ritmo de caída. Sin embargo en septiembre, en un escenario de incertidumbre y volatilidad cambiaria luego de las PASO, se postergaron las decisiones de compra y el consumo masivo y de bienes durables profundizó su baja. Las expectativas de estabilidad o aumento de demanda interna tanto de la industria como de la construcción se moderaron para los próximos meses. En tanto, la confianza del consumidor aumentó en octubre. La suba está vinculada a las percepciones macroeconómicas: el índice general se ubicó en 43,7 puntos, la segunda mayor marca del año, y el componente de situación macroeconómica se ubicó en los 67 puntos, por encima de los 50 que marcan optimismo.

El consumo durable pausó su recuperación en un contexto de incertidumbre luego de las PASO. Las ventas de electrodomésticos cayeron en agosto un 22% interanual, un ritmo mayor que el de julio pero por debajo del promedio del año. El desempeño por segmento fue mixto: las ventas de equipos de climatización y las de línea blanca aumentaron 18% y 8%, de la mano de las mejoras en el financiamiento con la renovación de Ahora 12. En cambio, las demás categorías cayeron: fotografía un 35% (a un ritmo menor que el de julio, con una baja del 41%), tecnología informática un 45%, línea marrón un 28%, y pequeños electrodomésticos y telefonía un 18% cada una. Por su parte, los patentamientos disminuyeron en septiembre: se patentaron 35.781 automóviles, un 32% menos que un año atrás, en línea con el registro de agosto; y 19.070 motos, un 48% menos, con un ritmo de caída interanual similar al promedio del primer semestre.

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

Var. interanual; febrero de 2016 a septiembre de 2019



## CONSUMO | Masivo, septiembre de 2019

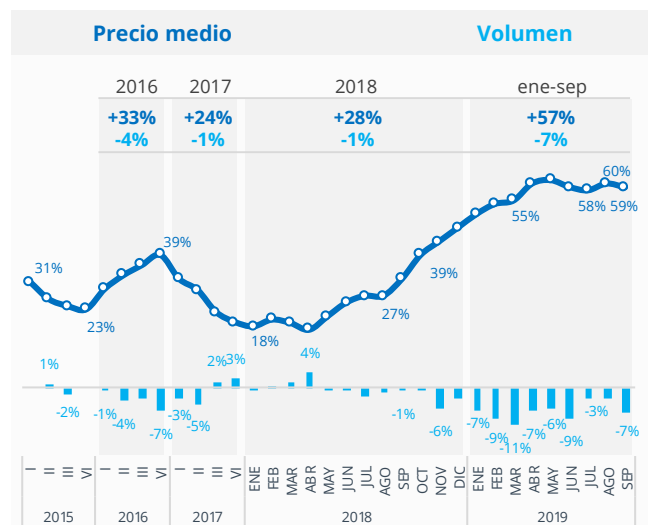
### El consumo masivo desaceleró su ritmo de caída en el tercer trimestre

**Los hogares adaptaron su consumo al contexto macroeconómico y continuaron aplicando estrategias para sostenerlo.** El consumidor abandona categorías que considera prescindibles, cambia a marcas más accesibles, y está atento a las promociones y descuentos que le permitan maximizar su presupuesto. Así, el consumo masivo retrocedió 4% en el tercer trimestre frente al mismo período de 2018, y recortó a la mitad el ritmo de caída promedio del primer semestre. En lo que va del año acumuló una baja del 7%. En septiembre la caída fue del 7% interanual, con descensos en casi todos los canales, marcas, regiones y hogares. El impacto de la devaluación tras las PASO tuvo diferentes efectos: mientras que algunos hogares tuvieron mayores dificultades para hacer frente a los aumentos de precios, otros reaccionaron anticipadamente y aceleraron sus compras en la segunda mitad de agosto. En el análisis por región, la Patagonia (+7%) tuvo el tercer crecimiento consecutivo. En el NOA el consumo masivo cayó 16%, en AMBA 8%, en el litoral 8%, y en Cuyo 1%, tras el alza del 5% en agosto. Según Kantar, hacia fin de año se moderaría el retroceso. Sin embargo, en agosto el escenario postelectoral ajustó las estimaciones a la baja y el año cerraría con una caída del consumo masivo del 6% frente a 2018.

**La eliminación del IVA impulsó las ventas en hiper y supermercados.** El consumo en el canal moderno (+1%) aumentó por tercer mes consecutivo, impulsado por la eliminación del IVA en los principales productos de la canasta básica de alimentos. La medida se extendió en septiembre a kioscos, autoservicios y minimercados. El resto de los canales permaneció en baja: cercanía (-29%), autoservicios (-9,4%), almacenes (-9,8%), y mayoristas (-6%). En lo que va del año, el consumo en almacenes (+0,3%) se mantuvo en terreno positivo, mientras que el resto de los canales permaneció en baja. En cuanto al tipo de marcas, las segundas tuvieron una suba del 1%, menor que la del mes anterior (+9%), mientras que el resto de las marcas cayó.

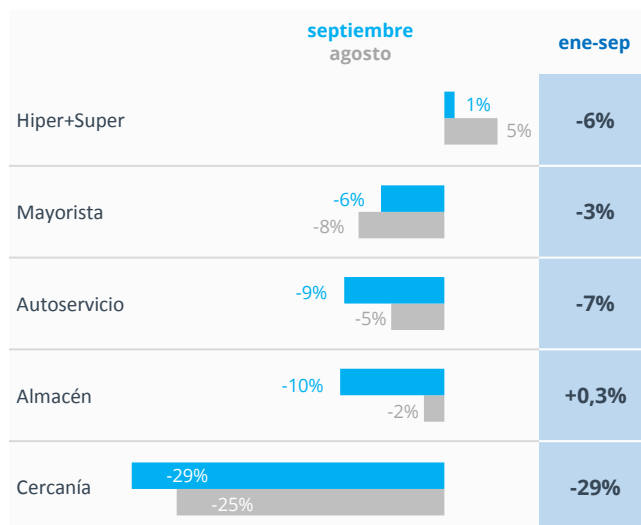
#### EVOLUCIÓN DEL CONSUMO MASIVO Y EL PRECIO MEDIO

Var. interanual; I trim. de 2015 a septiembre de 2019



#### CONSUMO MASIVO POR CANALES DE COMERCIALIZACIÓN

Var. interanuales; 2019



**Productos Esenciales se suma a Precios Cuidados.** A partir de esta incorporación, el programa Precios Cuidados, renovado el pasado 7 de septiembre, contará con **529 productos**, disponibles en **2.500 puntos de venta** de más de **44 cadenas** de supermercados de todo el país. Estos productos se adquieren **entre un 17% y un 30% más baratos** que otros fuera del programa.



## SALARIOS | Salario real del sector privado, agosto de 2019

# El salario real volvió a desacelerar su ritmo de caída en agosto

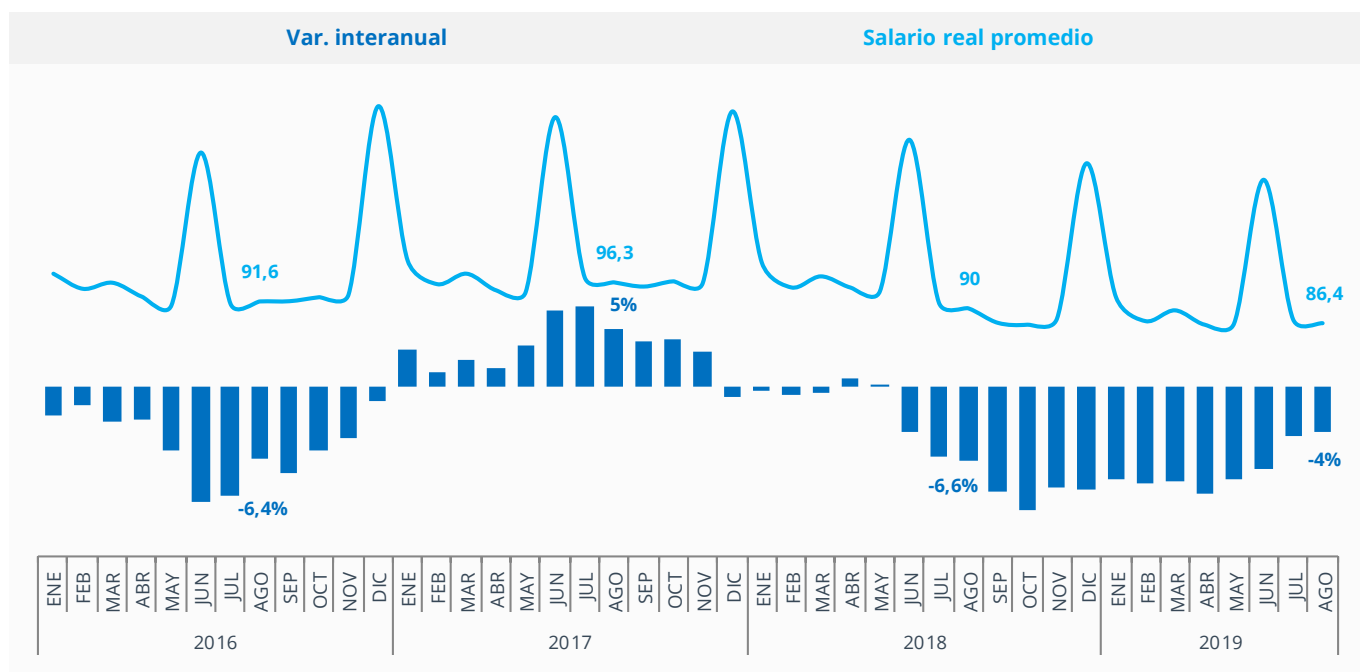
Con una baja de 4% frente a agosto de 2018, el salario real desaceleró su caída por cuarto mes consecutivo y tuvo la menor caída en 15 meses. En los primeros ocho meses del año descendió un 7,4% interanual, mientras que tuvo un aumento del 42,9% en términos nominales. En agosto la remuneración promedio aumentó un 48,3% interanual, a \$46.405, ante un registro de inflación del 54,5%. Por su parte, la mediana de los salarios subió 43%, a \$36.207.

En agosto se hicieron efectivas cuotas correspondientes a la paritaria 2019 para sanidad, textiles, indumentaria, calzado, químicos y carne, entre otros. Así, el 5,2% de los trabajadores privados recibió aumentos salariales ese mes. Hacia septiembre dicha proporción se elevó al 19,4%, y se destacaron los incrementos en comercio y alimentación.

Las medidas anunciadas a mediados de agosto aliviarán el efecto de la inflación sobre los salarios de bolsillo de los trabajadores. El aumento de los precios minoristas de septiembre tendrá un nuevo impacto en el salario real, que se verá amortiguado por las medidas de alivio anunciadas el 14 de agosto: la eximición del pago de aportes por hasta \$2.000 mensuales en los próximos dos meses, la compensación por el aumento del mínimo no imponible de ganancias y la compensación salarial de \$5.000 para los trabajadores en relación de dependencia.

### SALARIO REAL DEL SECTOR PRIVADO

Enero de 2016 a agosto de 2019; promedio 2016=100



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

## PRECIOS | Índice de Precios al Consumidor, septiembre de 2019

# El cambio de temporada y la suba en prepagas, telecomunicaciones, combustibles y alimentos y bebidas explicaron la inflación de septiembre

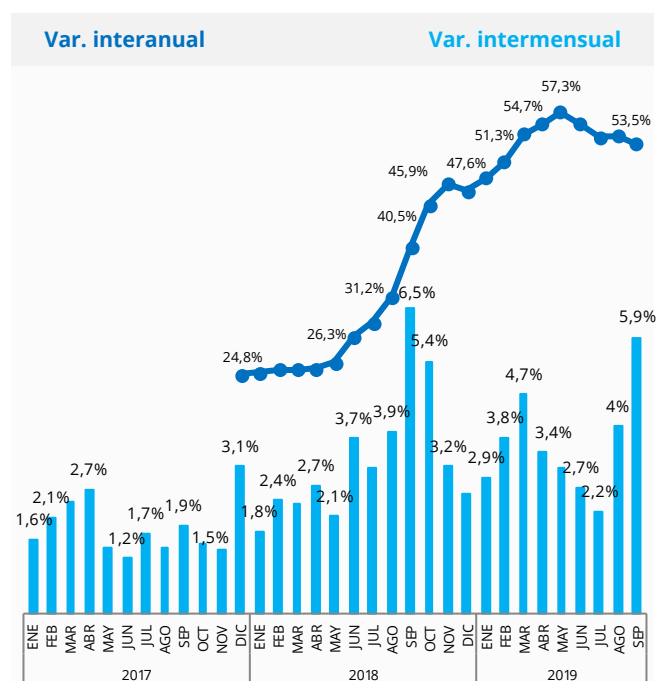
La inflación fue de 5,9% en septiembre, mes con una depreciación promedio del tipo de cambio del 7,2% y del 26,8% desde el 9 de agosto. La inflación núcleo fue de 6,4% (en agosto, 4,6%), y los precios de los productos estacionales aumentaron 8,5% por subas en indumentaria debido al cambio de temporada. La inflación de precios regulados fue del 3,4%, explicada principalmente por la suba de prepagas (+6%) y combustibles (+4%). Los precios de los servicios como gas, agua y electricidad se mantuvieron estables y permanecieron en los mismos niveles de abril. En términos interanuales la inflación fue del 53,5% y acumuló una suba del 37,7% a septiembre.

**Prendas de vestir y calzado, salud, y recreación y cultura por el incremento en el servicio de televisión fueron las divisiones con mayores subas.** Los precios de los alimentos y bebidas aumentaron 5,7%. En GBA en particular, las mayores subas se registraron en frutas (+8,7%); azúcar, dulces y golosinas (+7,3%); pan y cereales (+6,8%); y carne y derivados (+6,7%).

**Las expectativas de inflación sugieren una desaceleración de la suba de precios en octubre.** Según el relevamiento del BCRA, la inflación mensual de octubre sería del 4,8%, y para todo 2019 rondaría el 55% interanual.

### IPC NIVEL GENERAL

Enero de 2017 a septiembre de 2019



### IPC SEGÚN DIVISIONES

Septiembre de 2019

	Variaciones		
	Mensual	Acumulada	Interanual
Prendas de vestir y calzado	9,5%	35,6%	47,4%
Salud	8,3%	46,5%	71,8%
Bienes y servicios varios	8,2%	38,2%	58,4%
Recreación y cultura	7,6%	37,6%	49,1%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	7,4%	42,9%	57,2%
Comunicaciones	6,7%	38,6%	54,9%
<b>NIVEL GENERAL</b>	<b>5,9%</b>	<b>37,7%</b>	<b>53,5%</b>
Alimentos y bebidas no alcohólicas	5,7%	40,9%	56,9%
Bebidas alcohólicas y tabaco	5,7%	30%	41,1%
Restaurantes y hoteles	5,2%	37,3%	49,1%
Transporte	4,7%	31,7%	49%
Vivienda, agua, elect. y otros combustibles	2%	32%	51%
Educación	1%	36%	41,9%

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

## EMPLEO | Trabajadores registrados, agosto de 2019

# El total de trabajadores registrados creció en agosto por primera vez en cinco meses

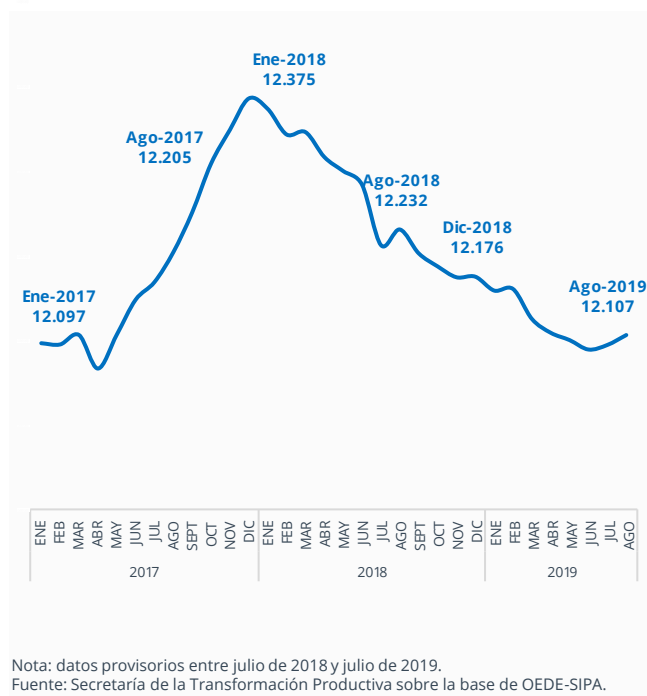
El empleo se mantiene estable desde diciembre de 2018.

En agosto la cantidad de trabajadores registrados mostró una variación desestacionalizada de 0,1% con respecto a julio (+9.700 trabajadores), la primera luego de cinco meses de variaciones negativas cercanas a cero. En el acumulado del año se ubicó prácticamente en el mismo nivel de diciembre, manteniendo así un comportamiento estable luego del cambio de tendencia de fin del año pasado. Hubo 12,1 millones de trabajadores registrados, un 1% menos que en agosto de 2018 (-125.000 trabajadores).

El crecimiento del monotributo fue el rasgo que más influyó en el comportamiento de agosto, ya que compensó caídas leves en el resto de las categorías ocupacionales. El aumento de 0,1% y 4,2% frente a julio en la cantidad de monotributistas y monotributistas sociales respectivamente compensó la evolución negativa de los asalariados privados y los autónomos. La cantidad de asalariados registrados del sector privado cayó 0,1% en la medición sin estacionalidad (-5.000 trabajadores) y la de autónomos cayó 0,2% (-785). Los trabajadores de casas particulares y los asalariados del sector público se mantuvieron sin variaciones con respecto al mes anterior. En términos interanuales, el empleo asalariado registrado privado continuó 2,3% por debajo del nivel de 2018, similar al promedio de lo que va del año.

### EVOLUCIÓN DE LA CANTIDAD DE TRABAJADORES REGISTRADOS

En miles de trabajadores; serie sin estacionalidad; enero de 2017 a agosto de 2019



En el mes de las PASO, la cantidad de asalariados registrados del sector privado no mostró cambios en su comportamiento. Alcanzó los 6,1 millones y se redujo 0,1% frente a julio y 2,3% frente a 2018 (-140.400 trabajadores). Las actividades primarias, la educación, los servicios públicos y las actividades intensivas en conocimiento siguen mostrando niveles mayores que en 2018. El sector de agricultura, ganadería, caza y silvicultura aumentó 0,8% en agosto con respecto al mismo mes de 2018, explotación de minas y canteras 5,3% y la pesca 3,8%. El empleo en servicios públicos y enseñanza creció 0,5% y 0,3%, respectivamente. La industria manufacturera se ubicó 4,9% por debajo del año pasado, al igual que en el mes anterior. Por otra parte, dentro de los servicios, las actividades de informática e investigación y desarrollo, junto servicios auxiliares a la actividad financiera, fueron las más dinámicas.

El empleo asalariado registrado cayó en el interior del país y la provincia de Buenos Aires, y se mantuvo estable en la CABA. En la variación mensual sin estacionalidad, el empleo en las provincias del interior cayó 0,1% y en la provincia de Buenos Aires 0,2%. En la Ciudad de Buenos Aires, por otra parte, no hubo variaciones significativas. Hubo aumentos en 6 provincias: Neuquén, Salta, Jujuy, Corrientes, Santa Fe y Chaco. También hubo crecimientos en 6 provincias en relación con el año anterior: Neuquén (+4,9%) por el dinamismo de la actividad en Vaca Muerta y mayor empleo en la extracción de petróleo (+9,9%), el transporte (+12,5%) y la hotelería (+3%); Jujuy (+1,1%) por el buen desempeño del sector agropecuario (+13,7%) y de la construcción (+4%); Salta (+1,5%) por más empleo en la actividad agrícola (+9,3%) y la construcción (+5,2%); Santa Cruz (+0,7%); Corrientes (+0,5%); y Chubut (+0,2%).

## EMPLEO | Trabajadores registrados, agosto de 2019

### ASALARIADOS REGISTRADOS DEL SECTOR PRIVADO, POR SECTORES

Agosto de 2019

	Var. interanual		Miles de trabajadores	Participación en el total
	Absoluta	Relativa		
Explotación de minas y canteras	4.337	5,3%	86	1,4%
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	2.567	0,8%	320	5,3%
Enseñanza	1.227	0,3%	420	6,9%
Pesca	506	3,8%	14	0,2%
Suministro de electricidad, gas y agua	336	0,5%	74	1,2%
Sin especificar	15	2,2%	1	0,01%
Servicios sociales y de salud	-394	-0,1%	325	5,4%
Intermediación financiera	-3.299	-2%	160	2,6%
Servicios comunitarios, sociales y personales	-4.245	-1,1%	382	6,3%
Hoteles y restaurantes	-5.018	-1,9%	261	4,3%
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	-5.892	-0,7%	824	13,6%
Construcción	-12.763	-2,8%	445	7,3%
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	-17.723	-3,2%	538	8,9%
Comercio	-43.366	-3,7%	1.121	18,5%
Industria manufacturera	-56.687	-4,9%	1.102	18,1%
<b>TOTAL</b>	<b>-140.399</b>	<b>-2,3%</b>	<b>6.073</b>	<b>100%</b>

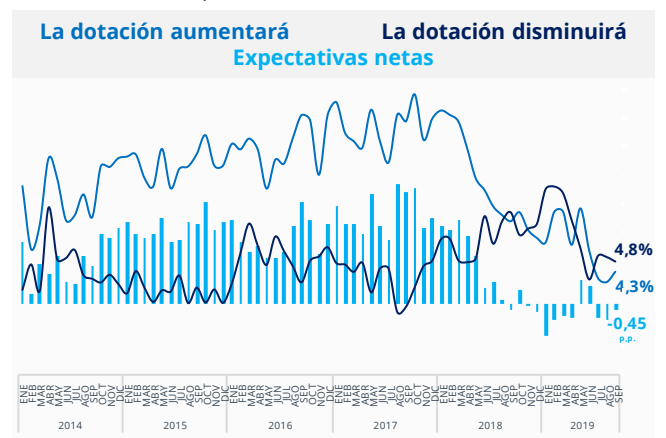
**El empleo en empresas urbanas de más de 10 trabajadores disminuyó en septiembre frente a un año atrás.** Según la Encuesta de Indicadores Laborales, la caída fue del 2,6% con respecto al mismo mes de 2018, con mejor desempeño en el interior del país (-1,6% interanual) que en GBA (-2,9%).

**En un mercado de trabajo expectante, las tasas de entrada y de salida permanecieron en valores mínimos históricos.** Las incorporaciones de personal (tasa de entrada) fueron del 1,6% del total de empleados (por debajo del umbral del 2% asociado a la estabilidad en el mercado), mientras que las desvinculaciones de personal (tasa de salida) fueron del 1,9%.

**Las expectativas netas de creación de empleo volvieron a ubicarse en terreno negativo en septiembre, aunque continúa en máximos el porcentaje de empresas que esperan mantener sin cambios su dotación de personal para los próximos tres meses.** El 90,9% de las empresas prevé mantener la dotación de personal; el 4,3% indicó que espera aumentar su dotación de personal entre octubre y diciembre, y el 4,8% que es probable que la disminuya. Así, las expectativas netas de empleo fueron negativas en 0,4 puntos porcentuales. Por su parte, hubo 1,4 suspensiones cada 100 trabajadores, 0,4 p.p. más que las registradas en agosto.

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

Porcentaje del total de empresas encuestadas; enero de 2014 a septiembre de 2019



Nota: expectativas netas es la diferencia entre el porcentaje de empresas que espera aumentar la dotación de personal y el porcentaje de empresas que espera disminuirla.

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

# ANEXO

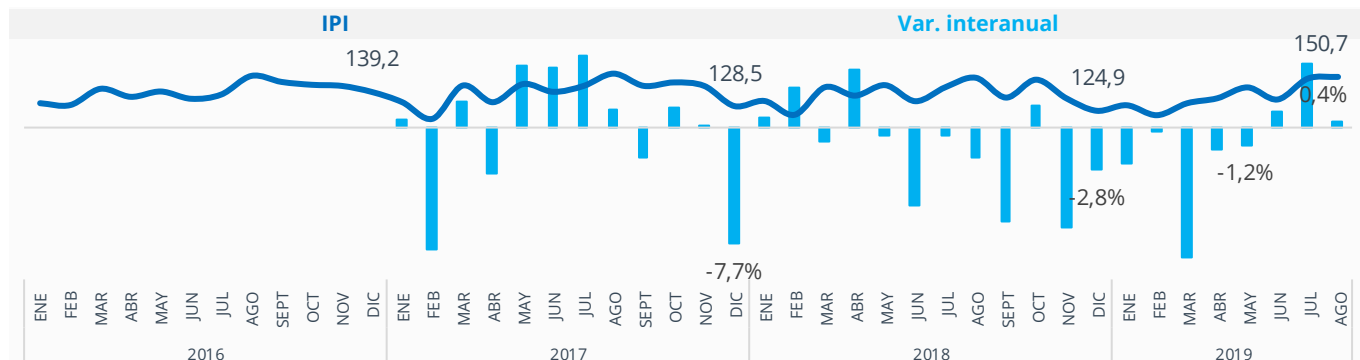




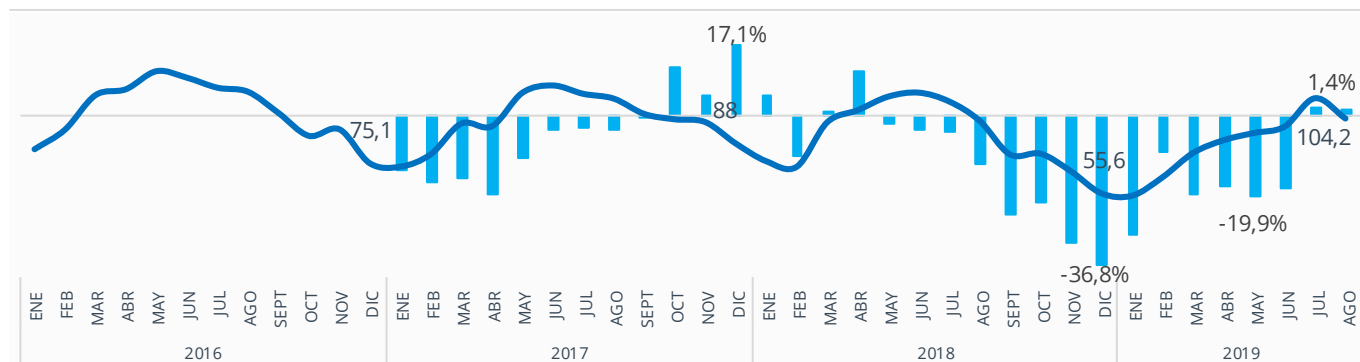
## ANEXO | Industria manufacturera, agosto de 2019

### ALIMENTOS Y BEBIDAS

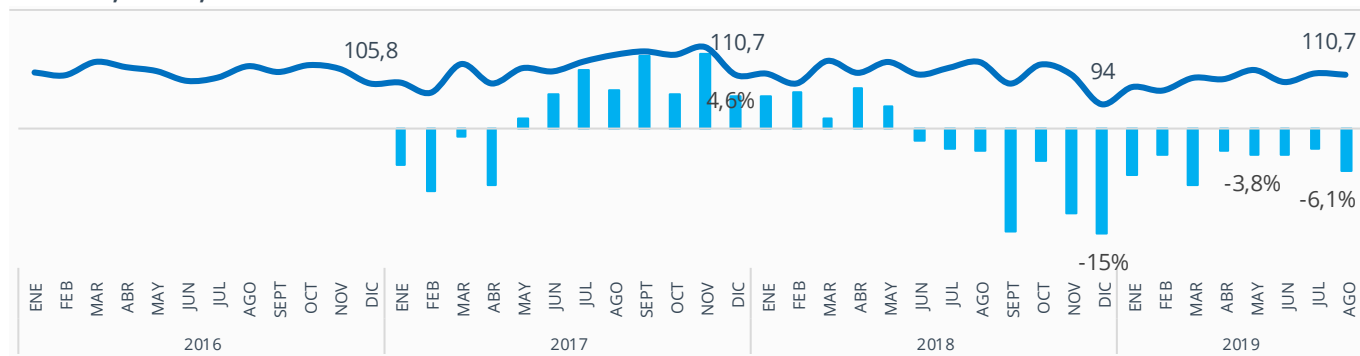
Índice y var. interanual; enero de 2016 a agosto de 2019



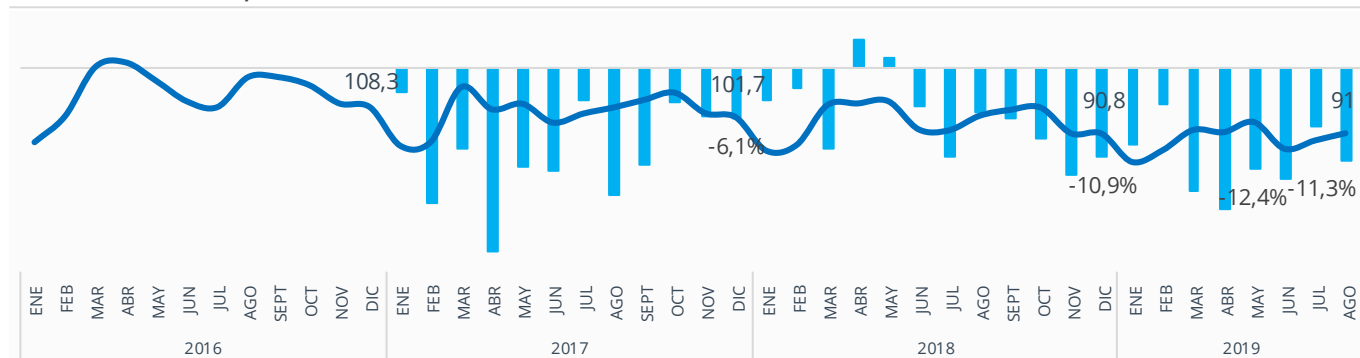
### PRODUCTOS TEXTILES



### MADERA, PAPEL, EDICIÓN E IMPRESIÓN



### PRENDAS DE VESTIR, CUERO Y CALZADO

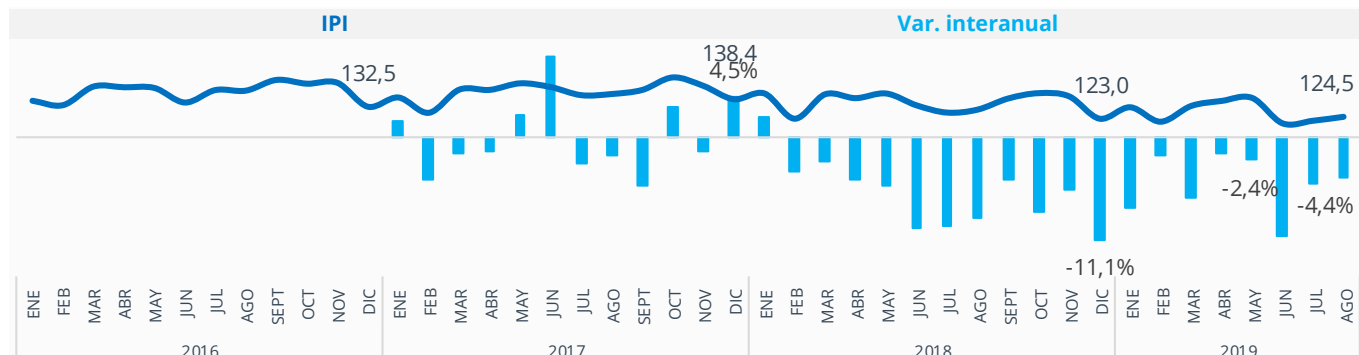


Nota: no hay dato de variación mensual s.e. para enero de 2016 dado que no tiene base de comparación por ser el inicio de la serie.  
Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de INDEC.

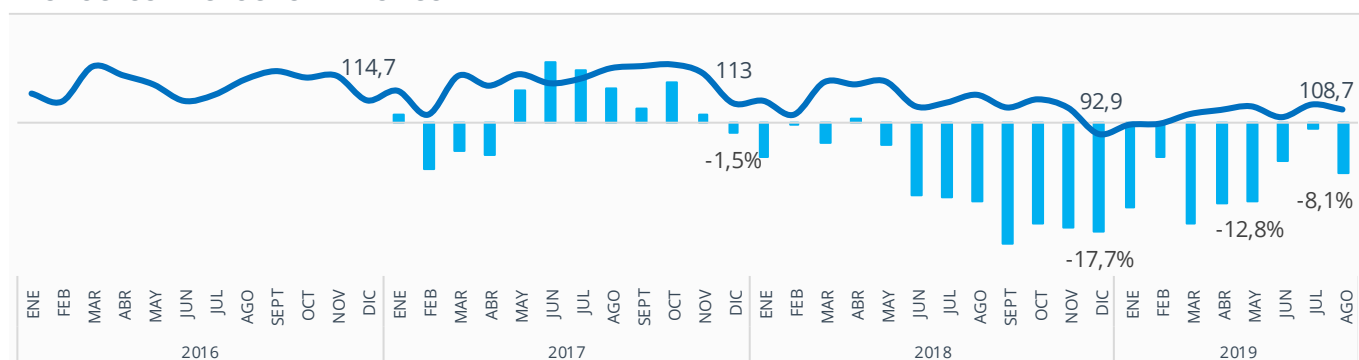
## ANEXO | Industria manufacturera, agosto de 2019

### SUSTANCIAS Y PRODUCTOS QUÍMICOS

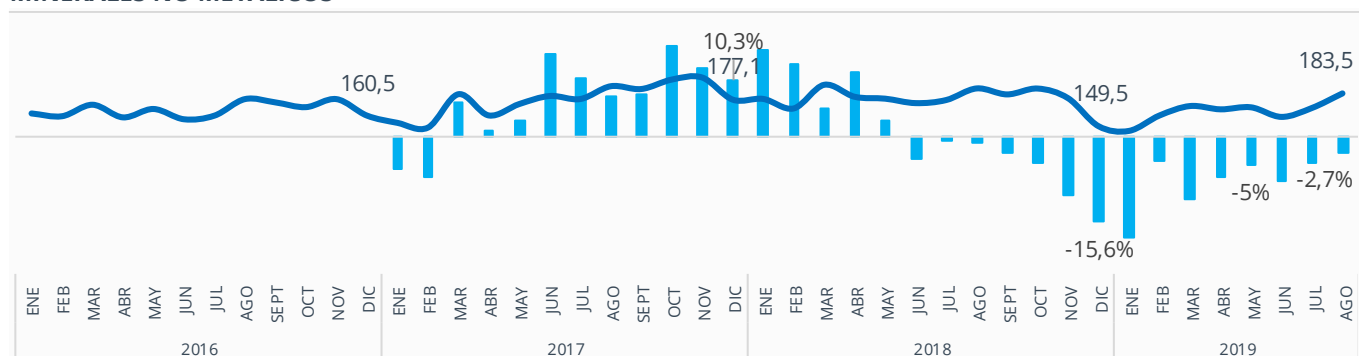
Índice y var. interanual; enero de 2016 a agosto de 2019



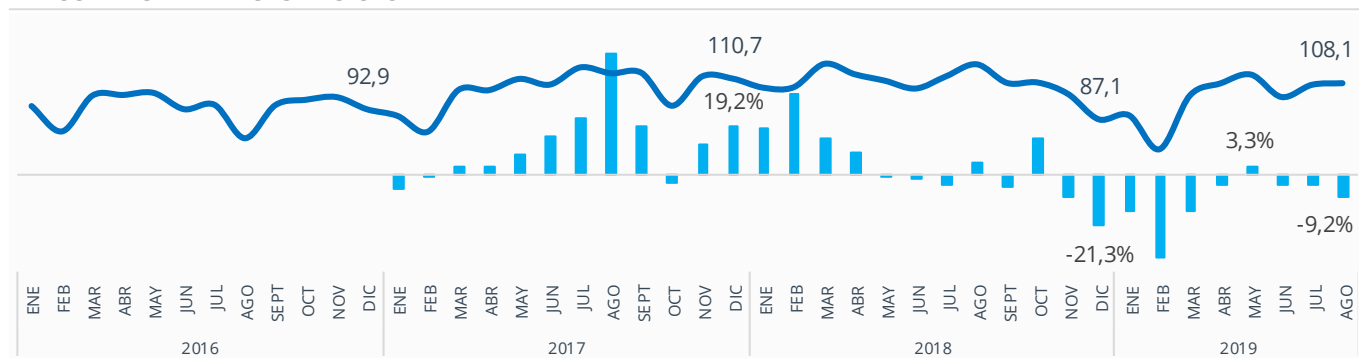
### PRODUCTOS DE CAUCHO Y PLÁSTICO



### MINERALES NO METÁLICOS



### INDUSTRIAS METÁLICAS BÁSICAS



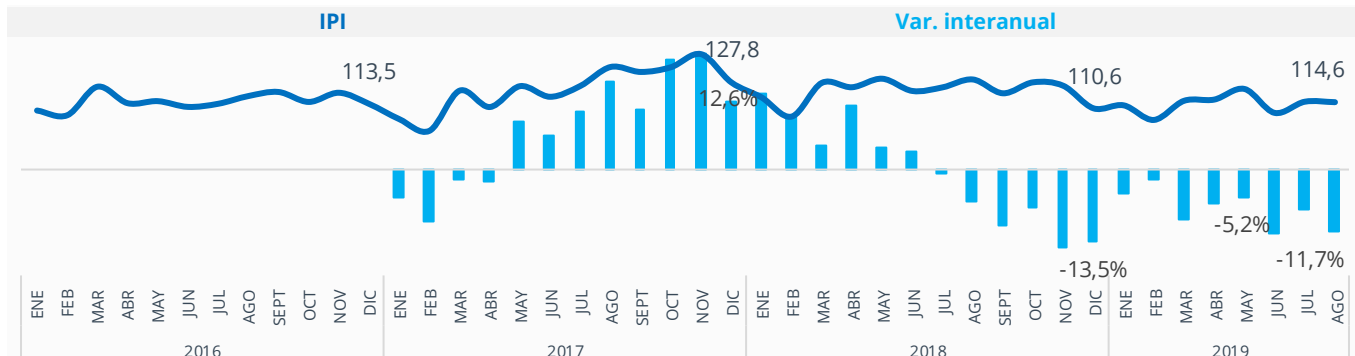
Nota: no hay dato de variación mensual s.e. para enero de 2016 dado que no tiene base de comparación por ser el inicio de la serie.

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

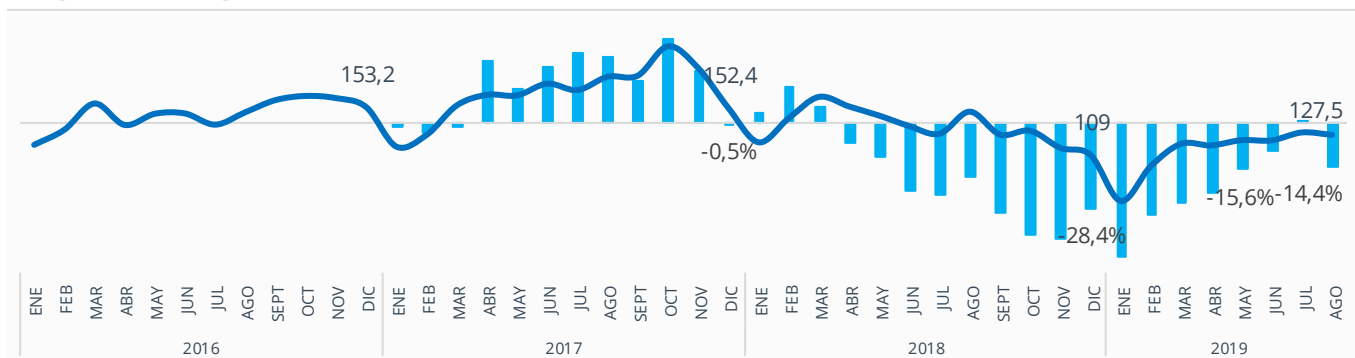
## ANEXO | Industria manufacturera, agosto de 2019

### PRODUCTOS DE METAL

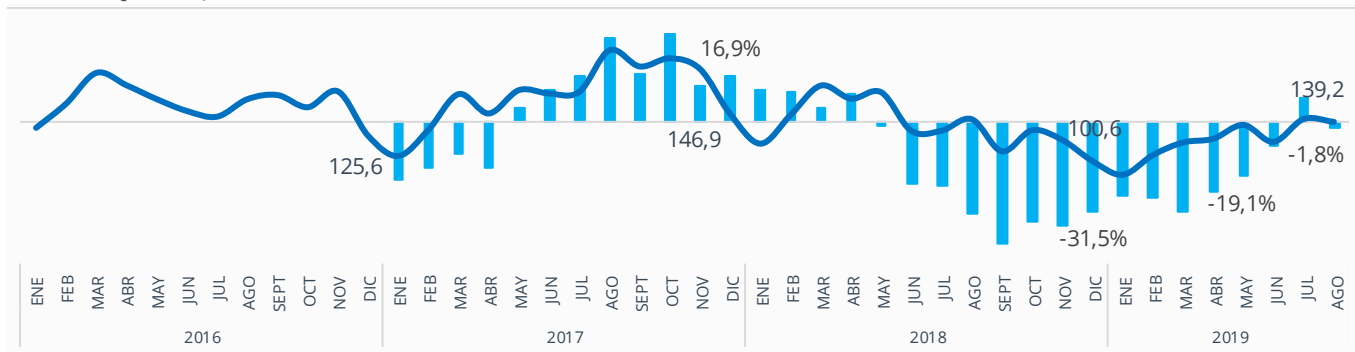
Índice y var. interanual; enero de 2016 a agosto de 2019



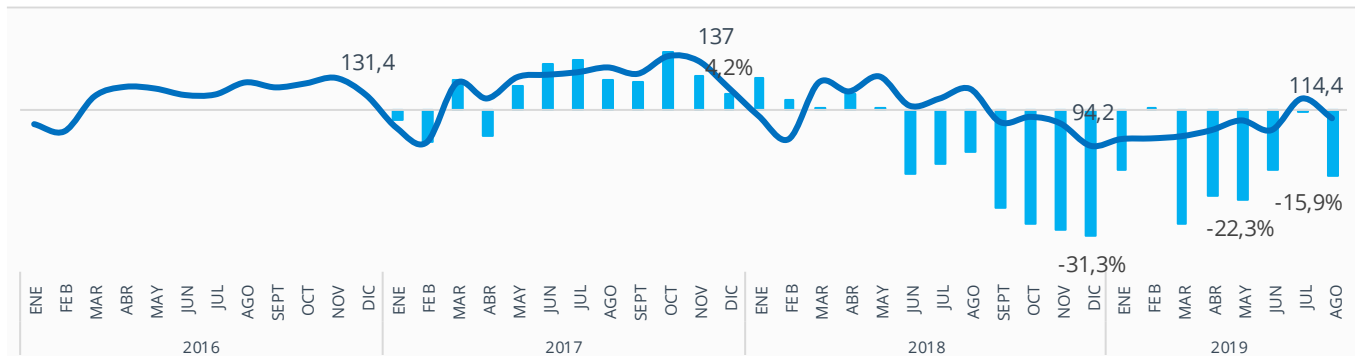
### MAQUINARIA Y EQUIPO



### OTROS EQUIPOS, APARATOS E INSTRUMENTOS



### MUEBLES Y COLCHONES, Y OTRAS INDUSTRIAS MANUFACTURERAS



Nota: no hay dato de variación mensual s.e. para enero de 2016 dado que no tiene base de comparación por ser el inicio de la serie.  
Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de INDEC.

## ANEXO | Consumo, septiembre de 2019

### CONSUMO PRIVADO

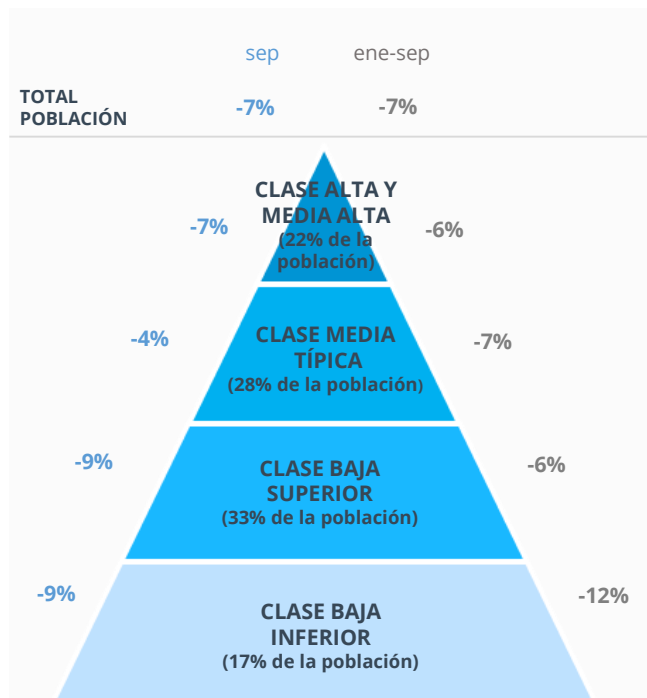
Var. interanuales

	Acumulado 2019	Último dato
Consumo masivo	-7%	-7% septiembre
Ahora 12	-9%	+60% julio
Supermercados	-12%	-7% agosto
Shoppings	-14%	-7% agosto
Electrodomésticos	-30%	-22% agosto
Escrituras PBA	-36%	-12% septiembre
Escrituras CABA	-44%	-19% septiembre
Patentamientos de autos	-45%	-32% septiembre
Patentamientos de motos	-45%	-47% septiembre

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

### CONSUMO MASIVO EN VOLUMEN POR NIVEL SOCIOECONÓMICO

Var. interanuales; 2019



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

### CONSUMO MASIVO EN VOLUMEN POR CANASTAS

Var. interanuales; 2019

