



MONITOR DE LA ECONOMÍA REAL

Evolución de los principales indicadores
de la actividad productiva



SEPTIEMBRE DE 2019

RESUMEN EJECUTIVO | Septiembre de 2019

En julio la economía continuó en un proceso de incipiente recuperación, con un crecimiento de la actividad económica por tercer mes consecutivo y luego del aumento del PBI del segundo trimestre. El Producto Bruto Interno (PBI) creció en el segundo trimestre un 0,6% interanual y revirtió así el signo negativo del período anterior (-5,8%). El sector externo impulsó esta recuperación con exportaciones de bienes y servicios que llevan tres trimestres en alza. El crecimiento de la actividad económica continuó en julio, con una expansión del 0,6% frente a un año atrás y del 1,2% frente al mes anterior. Así, hasta antes de agosto la economía se encontraba recuperándose con un mejor desempeño de la actividad económica, la industria, y el comercio exterior, con una inflación decreciente y estabilidad del mercado cambiario. Además, el mercado de trabajo mostraba más signos de estabilización, especialmente en el interior del país, que registró un crecimiento interanual, e incluso en sectores más golpeados por la recesión como la industria, que tuvo en julio la menor caída desde diciembre de 2017. No obstante a partir de la volatilidad cambiaria de agosto, la economía muestra signos de deterioro y una postergación del proceso de recuperación que se observaba en los meses previos.

Casi todos los sectores económicos mostraron una mejora en su evolución en julio. 13 de los 15 sectores tuvieron un mejor desempeño: siete sectores crecieron frente a un año atrás, representando el 36% del PBI, mientras que otros seis sectores, que representan el 40%, continuaron moderando su baja. Estas mejoras se enmarcaron en un contexto de estabilidad cambiaria y menores registros de inflación en julio. El impulso de las exportaciones y una cosecha récord de maíz tuvieron efectos positivos en el agro, que volvió a tener en julio el mayor crecimiento entre los sectores productivos y cumplió un año ininterrumpido de expansión. Este dinamismo se difundió nuevamente lo largo de su cadena de valor: la producción de alimentos aumentó 4,2% impulsada por la molienda de oleaginosas, que registró la mayor alza en los últimos tres años; la producción de maquinaria agrícola (-1,5%) recortó casi 20 veces su tasa de caída; y la de agroquímicos (+37,9%) subió por tercer mes consecutivo. El menor ritmo de caída de la industria y la construcción también contribuyó a esta dinámica. Además, la actividad de hoteles y restaurantes aumentó 1,9%, primera suba en un año, motorizada por los arribos de turistas extranjeros y por la incipiente recuperación del turismo interno; el sector de minas y canteras creció 0,9% por cuarto mes consecutivo gracias al dinamismo sostenido de Vaca Muerta, y las

actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler crecieron 0,6% por primera vez en casi un año.

La construcción volvió a terreno positivo en julio luego del impacto de las condiciones climáticas en junio. La actividad de la construcción creció 3,3% en julio frente a junio, y se mantuvo un 12% por encima de finales de 2018. Frente a un año atrás se redujo 1,7%, a una tasa diez veces menor que la de junio (-11,8%). La superficie permitida para proyectos privados aumentó 20% interanual, por cuarto mes consecutivo, y registró en lo que va del año el mayor nivel desde 2014. Sin embargo, la volatilidad del mercado cambiario de agosto se tradujo en un menor consumo interno de cemento (-6% interanual). En este contexto, en septiembre se lanzó un nuevo llamado del programa Mejor Hogar Materiales, que permite a las familias acceder a un descuento del 75% en la compra de materiales destinados a ampliación u obras de refacción de sus viviendas.

La producción industrial retomó el crecimiento mensual y todas las ramas mejoraron su desempeño frente a junio. Tras un mes marcado por el apagón que afectó la actividad de las plantas, la industria creció 3% con respecto a junio, la suba más pronunciada desde enero. Frente a un año atrás retrocedió 1,9%, la baja más moderada desde mayo de 2018 y cinco puntos inferior a la de junio. La disipación de los factores negativos del mes anterior, la estabilidad cambiaria de julio, los planes de estímulo del Gobierno, y el dinamismo del agro y la energía fueron claves para la mejora, que fue transversal a todas las ramas industriales: 5 crecieron y 11 redujeron su caída interanual.

El agro y el sector energético continuaron dinamizando al entramado manufacturero. Impulsado por la molienda de oleaginosas, alimentos y bebidas registró el segundo aumento interanual consecutivo en casi un año y medio. Su expansión se extendió a agroquímicos, maquinaria agrícola y pickups. La refinación de petróleo, por su parte, tuvo el tercer crecimiento consecutivo gracias a la actividad creciente en Vaca Muerta. También aumentó la producción de segmentos metalmecánicos como equipos e instrumentos, que tuvo la suba más pronunciada del mes, y maquinaria y equipo, por las mayores ventas de productos electrónicos y aparatos de uso doméstico, en el marco de la renovación del programa Ahora 12. Además, productos textiles tuvo la primera expansión en más de un año y medio, por el dinamismo en los segmentos de fibras y de tejidos. La producción de químicos, afectada por el apagón del mes pasado, redujo su caída a la mitad, aunque fue de las ramas que más

RESUMEN EJECUTIVO | Septiembre de 2019

contribuyeron al retroceso general, junto con el sector automotriz y el de metales.

Las exportaciones crecieron por quinto mes consecutivo impulsadas por los complejos cerealero-oleaginoso y petroquímico. Las exportaciones aumentaron 8% interanual en agosto con un incremento del 13% en las cantidades, que sumaron 11 meses seguidos en alza. Los mayores envíos de manufacturas agropecuarias, productos primarios, y combustibles y energía impulsaron la suba general, a pesar de los menores precios. Las cantidades exportadas de manufacturas agropecuarias acumularon 11 meses en alza por las mayores exportaciones de aceite de soja. Además, continuó el buen desempeño de las exportaciones de carnes, que acumularon un máximo histórico en dólares y llevan más de dos años de crecimiento ininterrumpido, principalmente por los envíos a China. Las exportaciones de productos primarios, que alcanzaron el mayor nivel histórico para el mes, fueron impulsadas por los envíos de maíz a Colombia, Argelia y República de Corea, y por las ventas de porotos de soja, que fueron 48 veces superiores a las de un año atrás. Las cantidades exportadas de combustibles y energía tuvieron la mayor suba del año y compensaron los menores precios por mayores ventas de aceites crudos de petróleo a China. Además, las de fueloil crecieron por segundo mes y fueron 11 veces superiores a las de un año atrás. Las manufacturas industriales, por su parte, disminuyeron frente a julio de 2018, debido a los menores envíos de automóviles a Brasil, de aluminio a Estados Unidos y Brasil, y de productos químicos a China, República de Corea y Chile.

El consumo redujo su caída interanual en el segundo trimestre del año y mostró estabilidad frente al trimestre anterior. No obstante, tras el contexto de incertidumbre posterior a las PASO, el consumo durable mostró una pausa en la recuperación: las ventas de electrodomésticos cayeron un 22% interanual, aunque aumentaron las ventas de equipos de climatización y de línea blanca, mientras los patentamientos de autos (-32% interanual) y motos (-33%) retrocedieron en agosto en un contexto de postergación de las decisiones de compra. Por su parte, el consumo masivo retrocedió 3% en agosto, en línea con el registro de julio, aunque las ventas en hiper y supermercados aumentaron 5%, la mayor suba en 14 meses. El resto de los canales permaneció en baja, aunque el de cercanía y los mayoristas desaceleraron sus caídas con respecto a los meses anteriores. Las segundas y terceras marcas continuaron creciendo, mientras que las primeras moderaron su ritmo de baja. Los hogares con ingresos altos/medios

aumentaron su consumo en el mes. En este contexto, el Gobierno sumó nuevas medidas para sostener el consumo durable: créditos ANSES y una suba del 20% del mínimo no imponible retroactivo a enero de este año, la eximición del pago de aportes patronales por hasta \$2.000 en dos meses, la suspensión de los aumentos para las cuotas UVA y la eliminación del IVA en los principales productos de la canasta básica que se extendió en septiembre a kioscos, autoservicios y minimercados. Además, el Gobierno estableció una recomposición salarial obligatoria de \$5000 para los trabajadores registrados del sector privado en relación de dependencia, consensuada con el sector sindical y el sector privado.

El total de trabajadores registrados volvió a mostrarse en julio prácticamente sin variaciones frente al mes anterior, y se ubicó en el nivel de diciembre de 2018. En julio hubo 12,1 millones de trabajadores registrados, una cifra levemente mayor a la de junio, con 3.100 trabajadores más (+0,03% sin estacionalidad). El trabajo registrado sumó así el cuarto mes sin variaciones significativas. En comparación con julio de 2018 hubo 106.000 trabajadores menos, una caída de 0,9%, la menor desde octubre de 2018. Los asalariados registrados privados alcanzaron los 6,1 millones, y también se mantuvieron sin cambios frente a junio. Con respecto a un año atrás, disminuyeron 2,1%. La campaña agrícola, la pesca y la explotación de minas y canteras contribuyeron a la estabilidad del empleo en julio. Además, ocho de las catorce ramas industriales se mantuvieron estables o incluso aumentaron el número de asalariados en relación al mes de junio. A su vez, diez ramas mejoraron sus registros interanuales, incluyendo a la industria manufacturera, que registró la menor baja mensual desde diciembre de 2017, manteniéndose prácticamente estable. A su vez, el empleo registrado aumentó en 10 de las 24 provincias y en 6 frente a un año atrás. Neuquén sostuvo el crecimiento en el empleo registrado privado y le siguieron Santa Cruz, por el buen desempeño de la pesca, la minería y la construcción; y Salta de la mano de la actividad agrícola. Además, Chubut y Corrientes mostraron un aumento en los asalariados en julio por primera vez en el año, y Jujuy creció luego de cinco meses en baja.

SEMÁFORO DE LA ECONOMÍA REAL

ACTIVIDAD ECONÓMICA

En julio la actividad económica creció 0,6% frente al mismo mes de 2018, la tercera suba consecutiva, y 1,2% en la comparación mensual. En los primeros siete meses del año, la economía acumuló una contracción del 2,1% interanual.

La industria creció 3% en julio en la medición desestacionalizada, y fue la mayor suba desde enero. Frente a un año atrás, el sector retrocedió 1,9%, aunque fue la baja más moderada desde mayo de 2018. Entre enero y julio acumuló una caída interanual del 8,4%.

INVERSIÓN

La construcción subió 3,3% en julio frente al mes anterior, y se ubicó en niveles similares a los de principios de 2017. Además, se mantuvo un 11,8% por encima de finales de 2018. Con respecto a un año atrás, se redujo 1,7%, a una tasa diez veces menor que la de junio (-11,8%) y la más baja del año. Entre enero y julio el sector retrocedió 8,3% frente al mismo período del año pasado.

El consumo interno de cemento cayó en agosto 6% interanual, afectado por la incertidumbre electoral y la volatilidad del mercado cambiario. Sin embargo, controlado por días hábiles, la caída fue menor (-1,6%), ya que este año agosto tuvo menos días hábiles que en 2018. Entre enero y agosto, el consumo de cemento tuvo una baja del 5,9% frente al mismo período del año pasado.

Las importaciones de bienes de capital cayeron 32% en agosto con respecto al mismo mes de 2018 y acumularon una baja del 36%.

SECTOR EXTERNO

Las exportaciones crecieron 7,5% en agosto, impulsadas por una suba del 13% en las cantidades que más que compensó la caída de los precios (-5%). Todos los rubros aumentaron sus cantidades exportadas, a excepción de las manufacturas de origen industrial. En lo que va del año, las exportaciones se incrementaron un 3,8% interanual. El saldo comercial fue positivo en agosto y acumuló un año de superávit. En los primeros ocho meses del año, la balanza comercial ascendió a los US\$ 7.708 millones.

Las ventas de productos primarios crecieron 39%, con una suba de 56% en las cantidades. El alza fue impulsada por los mayores envíos de cereales (+15%), en particular maíz en grano a Colombia, Argelia y República de Corea; y de semillas y frutos oleaginosos (+1.201%), por porotos de soja a China. Las exportaciones de productos agropecuarios aumentaron 1% en agosto con un crecimiento del 6% en las cantidades. A pesar de los menores precios, las ventas de grasas y aceites crecieron por cuarto mes seguido (+1% interanual). Los envíos de combustibles y energía aumentaron 48%, con una suba del 78% en las cantidades, la mayor del año. El crecimiento estuvo impulsado por las ventas de aceites crudos de petróleo a China y de fueloil a Estados Unidos y Bahamas.

Las importaciones cayeron 30,3% en agosto, con bajas en todos los usos económicos. Los bienes de capital, combustibles y vehículos automotores para pasajeros explicaron la mayor parte de la caída del mes. En lo que va del año, las importaciones acumularon una baja del 27,3%.

EMPLEO Y CONSUMO

La inflación nacional fue del 4% en agosto, luego de cuatro meses seguidos de reducción. El aumento del tipo de cambio nominal fue de 23,9% en el mes, resultado del movimiento cambiario durante la tercera semana de agosto, tras las PASO. La inflación núcleo fue de 4,6%, los precios regulados aumentaron 2,1% y los estacionales 3,9%.

El salario nominal aumentó 47,7% interanual en julio, el mayor registro del año, y acumuló un alza del 42,2%. Por su parte, redujo su tasa de caída a la mitad en lo que va del año y cayó un 4,3% en julio, continuando con la desaceleración del mes de junio.







En julio el empleo se mantuvo estable frente al mes anterior y fue el cuarto mes consecutivo sin variaciones significativas. En la comparación interanual, cayó al menor ritmo desde octubre: hubo 12,1 millones de trabajadores registrados, unos 106.000 trabajadores menos, lo que significó una caída del 0,9% en un año. Los asalariados privados también se mantuvieron sin cambios frente a junio. Alcanzaron los 6,1 millones y cayeron 2,1% en un año (-131.000 trabajadores).












El consumo masivo cayó 3% en agosto frente a un año atrás, al ritmo de julio (-3%). En los hiper y supermercados aumentó 5%; fue el segundo crecimiento consecutivo y el mayor en 14 meses, impulsado por la eliminación del IVA en los principales productos de la canasta básica. El consumo de productos de segundas (+9%) y terceras marcas (+2%) creció en el mes.





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 agosto 32% y 33% respectivamente frente a un año atrás, por detrás del promedio del primer semestre. En los primeros ocho meses del año acumularon bajas del 46% y 45% respectivamente.

SEMÁFORO DE LA PRODUCCIÓN

-  **TURISMO RECEPTIVO (cantidad de arribos):** +19% (ene-jul) y +12% (julio). La cantidad de turistas extranjeros fue la mayor para el mes en tres años y lleva más de un año en alza.
-  **TURISMO INTERNO (cantidad de turistas hospedados):** +1,9% (ene-jul) y +7,3% (julio). Aumentó en el mes la cantidad de turistas hospedados tanto locales como extranjeros.
-  **GASES INDUSTRIALES:** +8% (ene-jul) y +9% (julio). Continuó creciendo por el desarrollo sostenido de Vaca Muerta y a pesar de la baja en el sector de metales básicos, su principal industria demandante.
-  **VINOS:** +8% (ene-jul) y +2,5% (julio), creció por octavo mes consecutivo, con un leve aumento del consumo interno.
-  **MOLIENDA DE OLEAGINOSAS:** +11% (ene-jul) y +28% (julio), continuó en alza impulsada por la molienda de soja, que registró en julio el mayor aumento en los últimos tres años.
-  **AGROQUÍMICOS:** +17% (ene-jul) y +38% (julio), siguió creciendo por el impacto positivo de la cosecha de soja.

-  **CARNES ROJAS:** -1% (ene-jul) y +8% (julio). El crecimiento del mes respondió al aumento de la faena a partir de las exportaciones a China.
-  **LÁCTEOS:** -5% (ene-jul) y +1% (julio). La producción aumentó por segundo mes, de la mano de la mejora en la rentabilidad del sector y las buenas condiciones climáticas.
-  **ALUMINIO PRIMARIO:** -1% (ene-jul) y -2% (julio). El sector se vio afectado por menores envíos al exterior.
-  **YERBA MATE, TÉ Y CAFÉ:** +2% (ene-jul) y -6% (julio). La caída del mes fue la segunda en más de un año, debido a una menor cosecha de hoja verde.
-  **CEMENTO (despachos totales):** -5% (ene-jul) y +3% (julio). Los despachos crecieron luego de haber caído en junio por el elevado nivel de lluvias. Sin embargo, según AFCP, en agosto volvieron a registrar una baja (-6%) afectados por menos días hábiles.
-  **SBC (ventas):** -2,7% (ene-jul) y -3,1% (julio). Los servicios asociados a las actividades del sector primario y los informáticos continuaron en expansión.
-  **EDICIÓN E IMPRESIÓN:** -5% (ene-jul) y -2% (julio), por la menor actividad editorial.
-  **REFINACIÓN DE PETRÓLEO:** -3% (ene-jul) y +5% (julio). Tuvo un nuevo crecimiento en el mes impulsado por el aumento en la producción de gasoil.
-  **SIDERURGIA:** -14% (ene-jul) y +0,2% (julio). Tuvo una leve suba en el mes pero no logró recuperarse por la reducida actividad del sector automotriz y la construcción, sus principales demandantes. Según la Cámara Argentina del Acero, en agosto la producción creció 4,1% con respecto a julio, pero fue 4,3% menor en términos interanuales.
-  **PRODUCTOS TEXTILES:** -16% (ene-jul) y +2% (julio). El sector tuvo el primer aumento en más de un año, con subas en la producción de fibras, hilados de algodón y tejidos.
-  **MAQUINARIA Y EQUIPO:** -22% (ene-jul) y +0,7% (julio). La suba del mes respondió al impulso de la renovación del programa Ahora 12 en las ventas de electrodomésticos.

-  **DETERGENTES Y PRODUCTOS DE HIGIENE PERSONAL:** -13% (ene-jul) y -14% (julio), por la caída del consumo masivo.
-  **AUTOMOTRIZ:** -23% (ene-jul) y -26% (julio). La producción continuó en baja por la caída de las ventas internas, que redujo la actividad de las terminales. Según ADEFA, en agosto la producción automotriz retrocedió 38% frente a un año atrás.
-  **MINERALES NO METÁLICOS:** -9% (ene-jul) y -5% (julio), por la menor actividad en productos de arcilla, cerámica, cemento y yeso.
-  **QUÍMICOS:** -5% (ene-jul) y -5% (julio), por menores exportaciones de biodiésel y ventas internas de productos de consumo masivo.

Nota: todas las variaciones son interanuales.

ÍNDICE

Sectores productivos

Actividad económica	7
Inversión	9
Servicios	12
Industria manufacturera	14

Sector primario

Petróleo y gas	21
Minería	22

Comercio exterior

Balanza comercial	23
Exportaciones por grandes rubros	24
Exportaciones regionales	25
Complejos exportadores	26
Diversificación de destinos	27
Brasil	28

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

Salarios	31
----------	----

Precios	32
---------	----

Empleo	34
--------	----

Anexo	36
-------	----

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

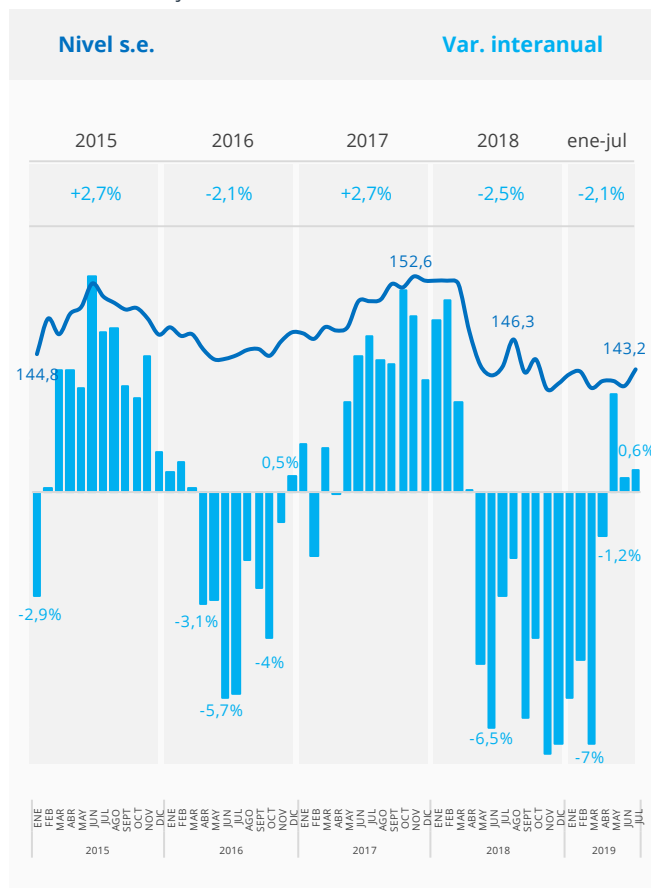
La economía creció en julio, continuando la recuperación del segundo trimestre

En julio la actividad económica creció 0,6% frente a un año atrás, tras una expansión del 0,6% interanual en el segundo trimestre de 2019. El Producto Bruto Interno (PBI) creció en el segundo trimestre y revirtió así el signo negativo del período anterior (-5,8%). La recuperación de la actividad económica continuó en julio: el Estimador Mensual de la Actividad Económica, registró una suba del 0,6% interanual en julio, la tercera consecutiva, y del 1,2% en la comparación mensual. En lo que va del año acumuló una baja del 2,1% interanual. 13 de los 15 sectores tuvieron un mejor desempeño relativo: 7 crecieron frente a un año atrás y, de los 8 que cayeron, 6 moderaron su baja. Estas mejoras se enmarcaron en un contexto de estabilidad cambiaria y menores registros de inflación para el mes, que se vería afectado en los próximos meses por la incertidumbre política tras las PASO y su impacto en el mercado cambiario.

El impulso de las exportaciones y una cosecha récord de maíz tuvieron efectos positivos en el agro, que volvió a registrar en julio el mayor crecimiento entre los sectores (+20,1% interanual) y cumplió un año ininterrumpido de expansión. Este dinamismo se difundió nuevamente en la cadena de valor agroindustrial, con subas del 4,2% en alimentos y del 38% en agroquímicos; mientras que la producción de maquinaria agrícola disminuyó 1,5%, aunque a un menor ritmo que el mes anterior. La actividad en hoteles y restaurantes (+1,9%), registró la primera suba tras un año en baja ante la mayor llegada de turistas extranjeros. Por su parte, la actividad en minas y canteras (+2,7%) tuvo la cuarta suba seguida; y las actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler (+0,6%), aumentaron por primera vez también en un año.

EVOLUCIÓN DEL ESTIMADOR MENSUAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA (EMAE)

Enero de 2015 a julio de 2019



EMAE POR SECTORES

Var. interanuales; 2019

Sector	junio	Julio	ene-jul
Agro, ganadería, caza y silvicultura	46,6%	20,1%	31,6%
Explotación de minas y canteras	1,2%	2,7%	0,5%
Hoteles y restaurantes	-1,1%	1,9%	-1,9%
Enseñanza	0,6%	1%	0,9%
EMAE	0,4%	0,6%	-2,1%
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	-2,3%	0,6%	-1,7%
Servicios sociales y de salud	0,1%	0,3%	0,2%
Administración pública	0%	0,3%	-0,2%
Transporte y comunicaciones	-0,2%	1,7%	-1,5%
Comercio y reparaciones	-7,3%	-1,3%	-9,7%
Otras actividades de servicios	-0,6%	-1,6%	-1,8%
Industria manufacturera	-5,4%	-2%	-7,8%
Electricidad, gas y agua	-11,4%	-2,1%	-5,3%
Construcción	-8,2%	-2,2%	-5,4%
Pesca	-5,6%	-5,1%	0,1
Intermediación financiera	-14,1%	-13,9%	-11,8%

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

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

La industria y la construcción retomaron su crecimiento mensual en julio y moderaron significativamente sus bajas interanuales frente a las registradas en junio. En el caso de la industria, la mejora fue transversal a todos los sectores: 5 crecieron y 11 redujeron su caída. El impulso principal lo dieron el agro y la energía, junto con segmentos vinculados a electrónica de consumo y a productos textiles. Automotriz, químicos y metales, pese a recortar su caída interanual, fueron los sectores con mayor influencia negativa. Los sectores asociados al mercado interno mantuvieron signos de debilidad. El comercio (-1,3%) recortó considerablemente su tasa de caída. Esto se reflejó en el consumo que, pese a seguir en baja, mostró señales de estabilización: los patentamientos de vehículos redujeron su caída frente a 2018, al igual que las ventas de electrodomésticos y el consumo masivo.

El sector externo impulsó la recuperación económica del segundo trimestre

Sumó 9,5 puntos al PBI, y compensó la baja en el consumo y la inversión.

En el segundo trimestre la economía creció 0,6% interanual, por primera vez en un año, aunque cayó 0,3% frente al primer trimestre. Las exportaciones aumentaron 15%, por tercer trimestre consecutivo, gracias a la suba en las cantidades exportadas de bienes (+19%), que compensaron los menores precios (-10,4%) y la influencia del aumento del tipo de cambio real (+17%). Las importaciones cayeron 22,7% y, en particular, las de bienes un 28%. El consumo privado cayó 7,7% frente a un año atrás, una tasa más moderada que la del período anterior (-10,5%), en un contexto de menor poder adquisitivo. Por su parte, la inversión también moderó su baja interanual, aunque retrocedió un 18%. Todos los componentes mostraron un menor ritmo de descenso: maquinaria y equipo y construcción se destacaron más que equipo de transporte. En el análisis sectorial, 11 de los 16 sectores productivos mostraron mejoras relativas: el agro (+46%) creció a mayor ritmo que en el primer trimestre; mientras que la construcción, el comercio, los hoteles y restaurantes, y la industria moderaron su ritmo de caída.

PBI POR COMPONENTES DE LA DEMANDA E IMPORTACIONES

2019

	II trimestre		ene-jul var. i.a.
	Var. interanual (i.a.)	Var. s.e.	
Exportaciones	15%	-0,6%	8%
PBI	0,6%	-0,3%	-2,5%
Consumo público	-1,7%	-0,8%	-1,1%
Consumo privado	-7,7%	0%	-8,8%
Inversión	-18%	1,5%	-21,3%
Importaciones	-22,7%	-2,7%	-23,9%

Luego de confirmarse una mejora en las expectativas para la industria, la construcción y el empleo en los meses previos a las PASO, la economía sentirá en los últimos meses de 2019 los efectos de la incertidumbre política luego de los resultados de las primarias, particularmente en el mercado cambiario y los registros de inflación, que postergan las decisiones de consumo e inversión. Hasta julio, las expectativas sectoriales mostraban señales positivas para los próximos meses: la industria esperaba una mejora en la demanda interna, al igual que las empresas privadas vinculadas a la construcción, y en agosto casi el 92% de las empresas esperaban mantener su dotación de personal en los próximos tres meses, el máximo nivel desde octubre de 2008. Los indicadores disponibles muestran una respuesta mixta: mientras la confianza del consumidor alcanzó en septiembre la segunda mayor marca del año, con crecimientos tanto en la comparación interanual como en la mensual de la mano de la continuidad de los programas de alivio en las familias y las empresas, los indicadores de agosto de construcción, consumo durable y algunos sectores agroindustriales desmejoraron su desempeño frente al mes anterior; y los vinculados a la industria automotriz y del acero mostraron caídas más moderadas.

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

INVERSIÓN | Construcción, julio de 2019

La construcción creció en julio en la comparación mensual y tuvo la menor caída interanual del año

La construcción creció 3,3% en julio respecto a junio y se ubicó en niveles similares a los de principios de 2017. El buen desempeño de julio dejó a la actividad un 11,8% por encima de finales de 2018. Con respecto a un año atrás, la construcción se redujo 1,7%, una tasa diez veces menor que la de junio (-11,8%) y la menor del año. El análisis de la tendencia-ciclo arroja un quiebre de tendencia en diciembre y una evolución positiva desde enero, con un crecimiento de 0,3% en julio respecto a junio.

7 de los 13 insumos crecieron en la medición interanual y 9 en la mensual. El asfalto tuvo la mayor expansión entre los insumos del sector (+70,6% interanual), aunque se compara con un mes en el que había caído un 47,1%, mientras que en la variación mensual desestacionalizada, cayó 0,7%. También se destacaron el yeso (+18,8% interanual) y los mosaicos graníticos y calcáreos (+6,1%).

Pese a estos datos, las expectativas del sector empeoraron. El 7,9% de las empresas vinculadas a la obra privada espera aumentar la actividad entre agosto y octubre, 13,5 p.p. menos que el mes anterior, y el 2,7% de las empresas que realizan obras públicas mantiene buenas expectativas, 7 p.p. menos que en junio. Las viviendas, las obras viales y de pavimentación, y la infraestructura de transporte aparecen como el tipo de obras que mantendrían el nivel de actividad durante los próximos meses.

En septiembre, la Secretaría de Vivienda lanzó un nuevo llamado del programa Mejor Hogar Materiales, que permite a las familias acceder a un descuento del 75% en la compra de materiales destinados a ampliación u obras de refacción de sus viviendas, como conexiones de agua potable, cloacas, gas o electricidad, aislaciones, pintura y revoques, entre otras.

ISAC, CONSUMO APARENTE DE INSUMOS REPRESENTATIVOS

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

	Julio (i.a.)	Julio (s.e.)	ene-jul (i.a.)
Asfalto	70,6%	-6,5%	-15,6%
Yeso	18,8%	-4,7%	-9,7%
Mosaicos graníticos y calcáreos	6,1%	1,1%	-10%
Cemento Portland	5,1%	-3,5%	-5,9%
Cales	3,1%	-42%	-8,9%
Tubos de acero sin costura, vidrio y grifería	1,4%	2%	-2,9%
Pinturas	0,6%	-0,4%	-8,1%
Pisos y revestimientos cerámicos	-0,1%	1,2%	-21,8%
ISAC general	-1,6%	41,3%	-8,3%
Hormigón elaborado	-3,7%	-6,5%	1,2%
Placas de yeso	-4,8%	-17,2%	-14,1%
Ladrillos huecos	-9,9%	8,4%	-14,3%
Hierro redondo y acero	-14,7%	-11,5%	-13,5%
Artículos sanitarios de cerámica	-26,1%	-0,4%	-24,3%

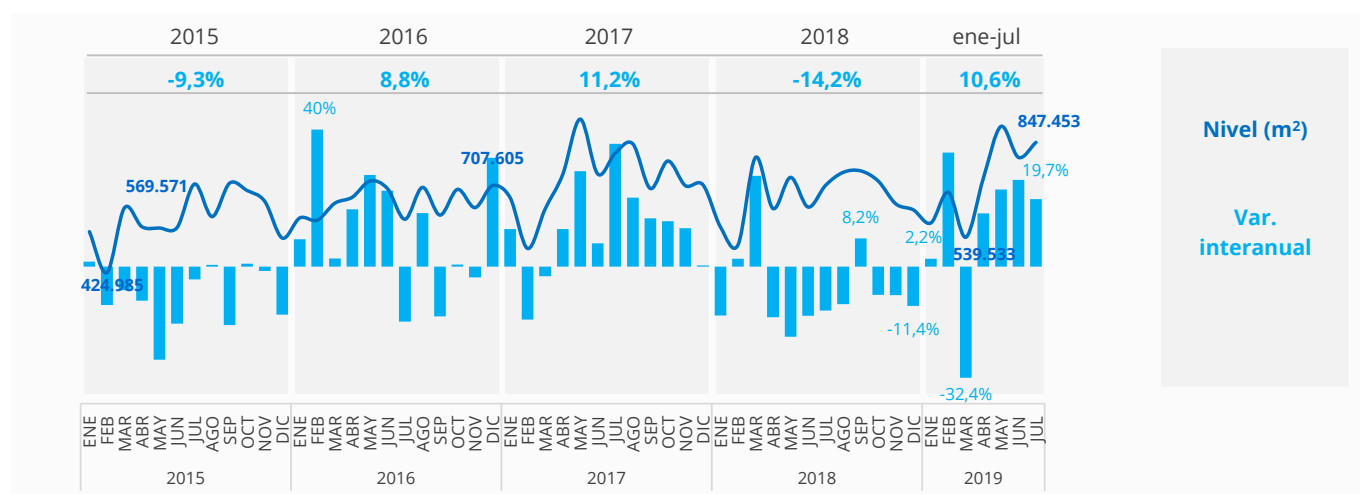
INVERSIÓN | Construcción, julio de 2019

La superficie permitida subió por cuarto mes consecutivo

La superficie permitida para proyectos privados a nivel nacional aumentó 19,7% frente a julio de 2018. El dato de julio marcó cuatro meses consecutivos de aumentos, lo que deja al indicador 10,6% sobre el nivel de diciembre de 2017. Además, fue la mayor superficie desde al menos 2014, en un contexto en el que el costo de la construcción en dólares se mantiene en mínimos históricos (en septiembre cayó 13,5% respecto a agosto).

SUPERFICIE PERMISADA NACIONAL

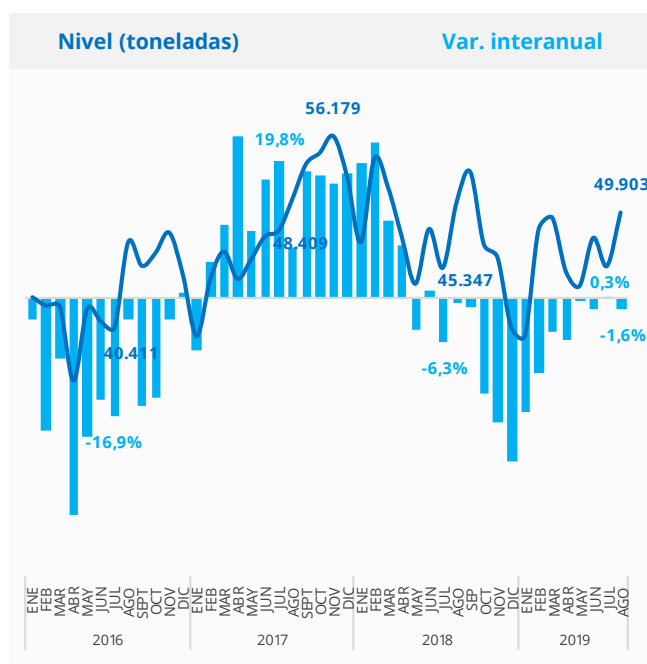
Enero de 2015 a julio de 2019



El consumo interno de cemento creció en julio 5,1% interanual, su mayor suba en los últimos 15 meses, para luego sentir el efecto de la volatilidad cambiaria en agosto. En particular, el consumo de cemento en bolsa tuvo un aumento del 6,4%, que se difundió en 18 provincias, con importantes incrementos en Tierra del Fuego (+106%), La Rioja (+38%) y Entre Ríos (+31%). También hubo incrementos relevantes en Buenos Aires (+23%), Córdoba (+17%) y Santa Fe (+28%). El consumo a granel subió 3,4%, tras la caída de junio (-9,9%). Sin embargo, en agosto el consumo interno de cemento cayó 6% interanual, afectado por la incertidumbre electoral y la volatilidad del mercado cambiario. Entre enero y agosto, tuvo una baja del 5,9% frente al mismo período del año pasado. Controlado por días hábiles la caída fue menor (-1,6%), ya que en 2019 agosto tuvo menos días hábiles que en 2018. 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 7,5% en agosto frente a un año atrás, y 4% respecto a julio en la medición desestacionalizada.

CONSUMO INTERNO DE CEMENTO POR DÍA HÁBIL

Enero de 2016 a agosto de 2019



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

SERVICIOS | Turismo, julio de 2019

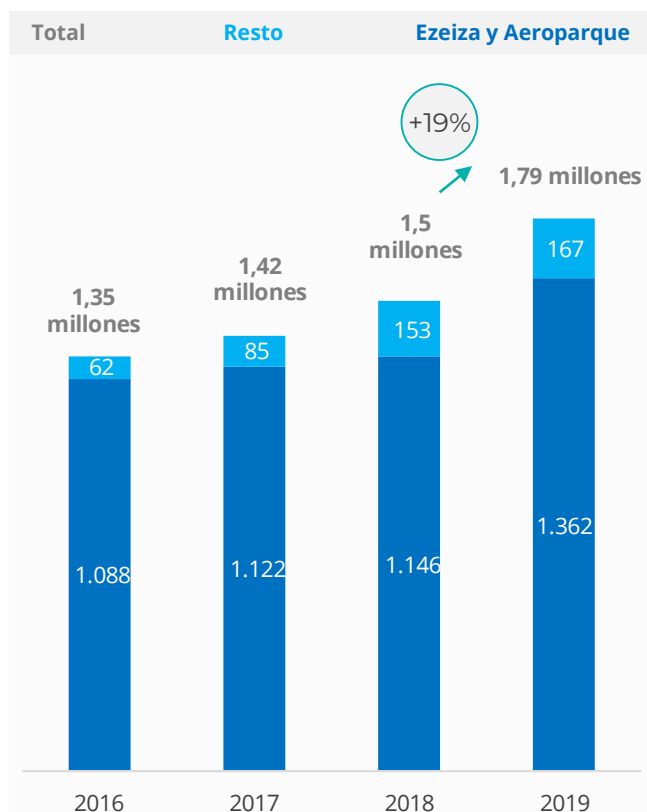
El turismo receptivo crece desde hace más de un año, y en julio volvió a aumentar la cantidad de argentinos hospedados en localidades del interior

La llegada de turistas extranjeros por vía aérea sigue batiendo récords. En julio aumentó casi un 12% y, en el acumulado de los siete meses del año, más de 19% frente a los mismos períodos de 2018. Así, el arribo de turistas extranjeros alcanzó un nuevo máximo en más de tres años. Brasil fue el principal origen en el mes: llegaron casi 104.000 brasileños, que representaron el 40% del total. Los orígenes más dinámicos, sin embargo, corresponden a otros países de la región incentivados por la mayor competitividad cambiaria: Uruguay (+35,3%) y Paraguay (+35,1%). Por su parte, la cantidad de argentinos que viajaron al exterior por vía aérea disminuyó 17,4% en comparación con julio del año pasado, alcanzando las 311.800 personas.

La cantidad de turistas argentinos hospedados aumentó por segundo mes consecutivo. El crecimiento fue del 4,9% frente a julio de 2018, y los argentinos representaron más del 80% del total de hospedados. El resto correspondió a los extranjeros, cuyo nivel de alojamiento aumentó en un 19,1%. De esta manera, la ocupación hotelera total subió 20,7%, con la Patagonia como el destino más dinámico (+28,4%).

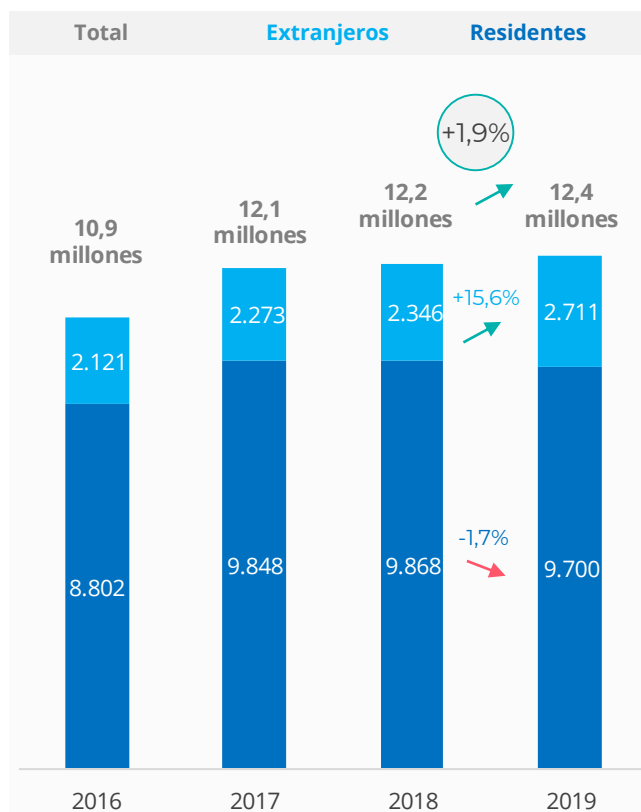
TURISMO RECEPTIVO POR VÍA AÉREA

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



OCUPACIÓN HOTELERA

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



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

SERVICIOS | Ventas internas, julio de 2019

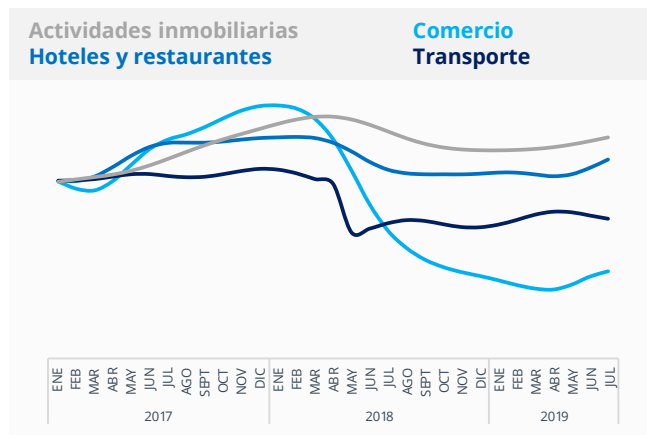
La actividad en los servicios de hoteles y restaurantes, el comercio, y las inmobiliarias y empresariales crecieron en julio frente al mes anterior

Los sectores de servicios muestran señales de mejora en los últimos meses. Las actividades de comercio, hoteles y restaurantes e inmobiliarias y empresariales aumentaron en comparación con junio.

Por su parte, los servicios de hoteles y restaurantes aumentaron su nivel de actividad frente a julio de 2018, impulsados por la llegada de turistas tanto extranjeros como residentes. Al aumento de 1,6% en los servicios de hoteles y restaurantes se sumó un crecimiento de 0,6% en los inmobiliarios, mientras que el comercio cayó 1,3%, reduciendo por tercer mes su ritmo de caída (6 p.p. menos respecto a junio). Dentro de los servicios basados en conocimiento (SBC), los de apoyo al sector primario retomaron el crecimiento después de la baja de junio y las actividades de informática continuaron en alza, aunque no compensaron la caída del resto de los SBC.

EVOLUCIÓN DE LOS SECTORES DE SERVICIOS

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



VENTAS REALES DE SERVICIOS

Var. interanuales; 2019

	julio	ene-jul
TOTAL	-0,4%	-4,6%
 HOTELES Y RESTAURANTES	1,6%	-1%
 INMOBILIARIOS	0,6%	-1,7%
 TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO	-0,2%	-1,5%
 COMERCIO	-1,3%	-9,7%

Continúa aumentando el empleo en servicios de apoyo al sector primario y en los informáticos, aunque cayó levemente para el total del sector de SBC. En julio el empleo en estos sectores aumentó 10,4% y 8,1% respectivamente frente a un año atrás. El resto de los segmentos registraron caídas, en mayor medida los servicios financieros (-3,9%) y los de telecomunicaciones (-3%). Así, el empleo total en SBC tuvo una leve baja del 0,1% frente a un año atrás.

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.

VENTAS REALES DE SBC

Var. interanuales; 2019

	julio	ene-jul
SBC	-3,1%	-2,7%
Apoyo a la actividad primaria	5,3%	13%
Informática	0,8%	3,8%
Empresariales	0,5%	-3,4%
Vinculados al sector audiovisual	-1%	-10,4%
Telecomunicaciones	-5,4%	-9%
Servicios financieros	-12,2%	-4,7%

INDUSTRIA MANUFACTURERA | Julio de 2019

La actividad industrial retomó el crecimiento mensual y todas las ramas mejoraron su desempeño frente a junio

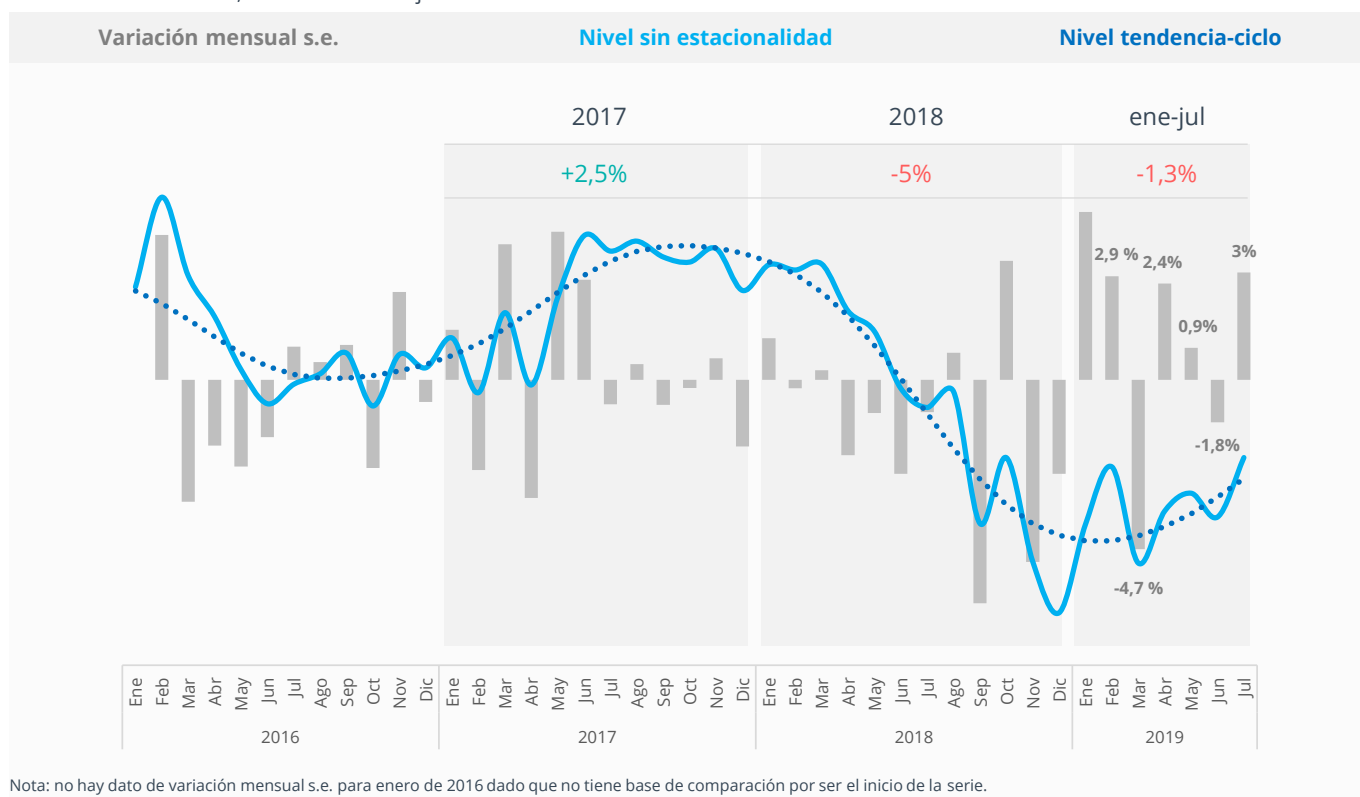
La disipación de los factores negativos del mes pasado, la estabilidad cambiaria, los planes de estímulo y el dinamismo del agro fueron claves para la mejora.

El nivel de actividad se normalizó una vez superados los efectos del apagón, las paradas en plantas automotrices y las lluvias de junio, con mayor cantidad de días laborables en el mes. Por otra parte, el buen volumen de cosecha de soja y la mayor producción en Vaca Muerta volvieron a impulsar a las ramas de alimentos y refinación de petróleo, respectivamente, mientras que los programas de estímulo al consumo apuntalaron las ventas y la actividad en algunas ramas de la metalmecánica, como electrónica y línea blanca.

De esta manera, la producción manufacturera aumentó 3% con respecto a junio en la medición sin estacionalidad, la suba más pronunciada desde enero. Superó así la baja de 1,2% del mes anterior. Frente a un año atrás, la actividad retrocedió 1,9% en julio, la baja más moderada desde mayo de 2018 y 5 p.p. inferior a la de junio (-6,9%); y 8,4% entre enero y julio. Es de esperar que esta incipiente recuperación se vea postergada por la inestabilidad cambiaria e inflacionaria desatada a mediados de agosto.

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL (IPI)

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



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.

Gráficos disponibles en anexo

INDUSTRIA MANUFACTURERA | Julio de 2019

La mejora de la industria fue transversal a todas las ramas: cinco crecieron y 11 redujeron su caída interanual

La mayoría de los sectores mejoraron su desempeño gracias al agro y el sector energético, que continuaron dinamizando al entramado manufacturero. De la mano de la molienda de oleaginosas, alimentos y bebidas registró el segundo aumento interanual consecutivo en los últimos 15 meses. La expansión de este sector se extendió a segmentos asociados como agroquímicos, maquinaria agrícola y pickups. La refinación de petróleo, por su parte, tuvo el tercer crecimiento consecutivo por el impulso del gasoil (utilizado en pickups y camiones), en un contexto de actividad creciente en Vaca Muerta. La producción de segmentos metalmecánicos y del sector textil también aumentó, a partir de medidas de estímulo al consumo. La fabricación de otros equipos e instrumentos tuvo la suba más pronunciada del mes, por las mayores ventas de productos electrónicos de la mano del programa Ahora 12. La financiación en cuotas con menor interés impulsó al segmento de maquinaria y equipo, por el fuerte aumento en la producción de aparatos de uso doméstico. Por su parte, productos textiles tuvo la primera expansión en más de un año y medio, por el dinamismo en los segmentos de fibras y de tejidos.

El resto de las ramas industriales desaceleró su baja interanual. La producción de químicos, afectada por el apagón del mes pasado, redujo su caída a la mitad, aunque fue de las ramas que más contribuyeron al retroceso general, junto con el sector automotriz, por la reducida demanda interna, y el de metales, por la menor actividad de sus sectores demandantes (automotriz, construcción y metalmecánica).

IPI POR SECTORES

Var. interanuales; 2019

	junio julio	ene-jul
Otros equipos y aparatos	-8,8% 8,9%	-19,1%
Refinación de petróleo	2,8% 4,7%	-2,7%
Alimentos y bebidas	1,3% 4,2%	-1,3%
Productos textiles	-18,5% 1,7%	-15,7%
Maquinaria y equipo	-9,1% 0,7%	-21,5%
Muebles y colchones	-15,3% 0%	-15,2%
Productos de tabaco	-3,4% -0,3%	-3,1%
Caucho y plástico	-6,2% -1%	-10,1%
IPI general	-6,9% -1,9%	-8,4%
Madera, papel y edición	-3,2% -3%	-4,6%
Metales básicos	-4,6% -4,4%	-10,6%
Minerales no metálicos	-8,2% -4,6%	-8,6%
Químicos	-10,5% -5%	-5,1%
Prendas de vestir	-10,2% -7,2%	-11,7%
Productos de metal	-11,8% -7,7%	-6,9%
Otro equipo de transporte	-32,2% -16,7%	-44,7%
Vehículos automotores	-28,7% -26,1%	-23,2%

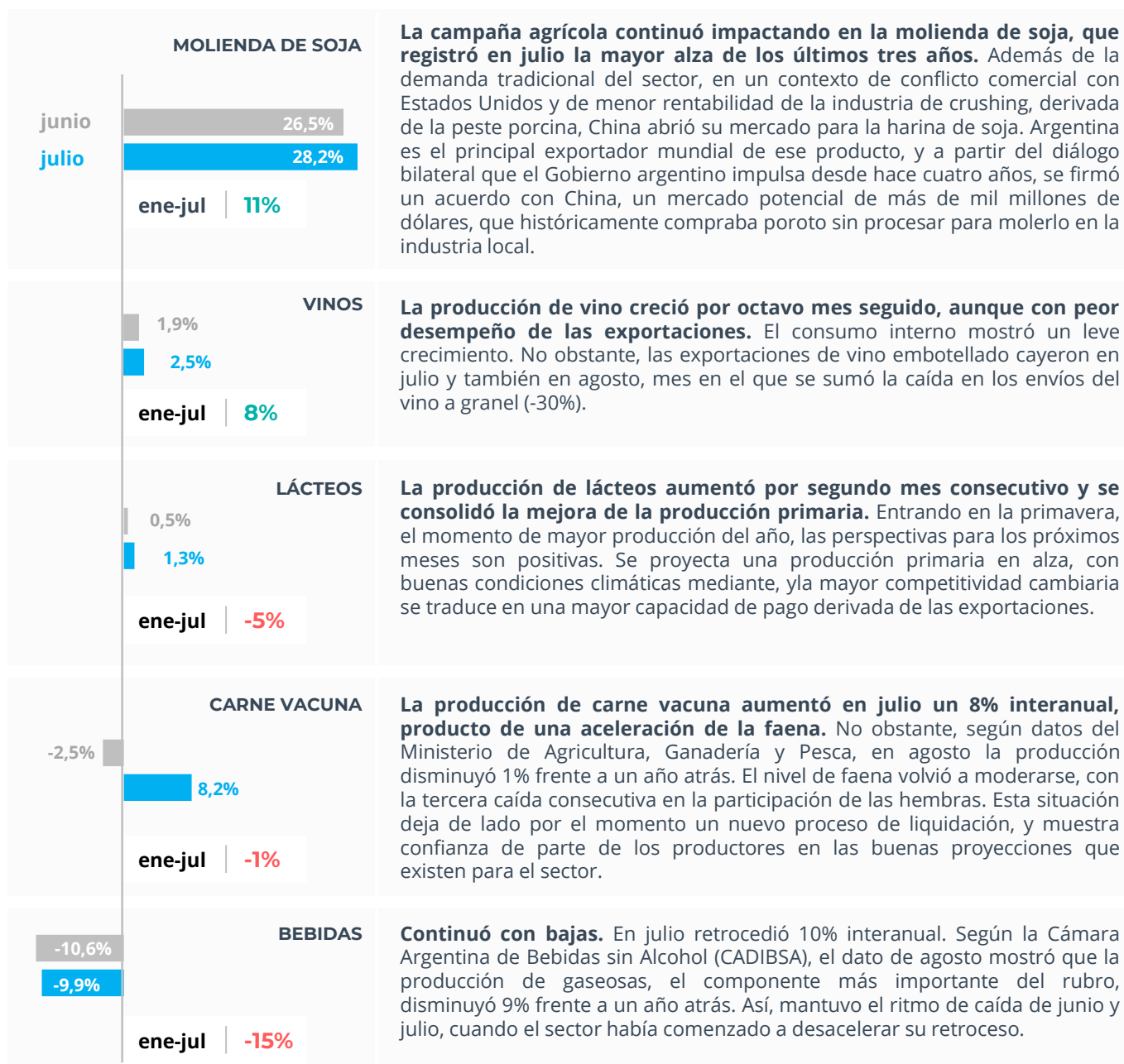
INDUSTRIA MANUFACTURERA | Alimentos y bebidas, julio de 2019

La industria de alimentos y bebidas tuvo su segunda suba consecutiva, impulsada por la molienda de oleaginosas

Con el crecimiento de 4,2% frente a julio de 2018, el sector se perfila para finalizar 2019 en terreno positivo.

IPI - ALIMENTOS Y BEBIDAS POR SEGMENTOS SELECCIONADOS

Var. interanuales, 2019



INDUSTRIA MANUFACTURERA | Metalmecánica, julio de 2019

La producción metalmecánica mantuvo su caída, pero distintos segmentos respondieron a la mejora de las condiciones del programa Ahora 12

La mejora en las condiciones de acceso al financiamiento del renovado Ahora 12, impulsaron el crecimiento de aparatos de uso doméstico y de otros equipos e instrumentos (principalmente, celulares). Además, las motocicletas redujeron en 15 p.p. su tasa de caída. Los segmentos restantes, en cambio, permanecieron en baja, principalmente por el menor ritmo de industrias demandantes como la construcción y la automotriz. Este fue el caso de productos metálicos de uso estructural, servicios de trabajo de metales y otra maquinaria de uso especial. A la vez, el sector de maquinaria agrícola desaceleró sensiblemente su baja y está cerca de revertir la tendencia contractiva que comenzó hace casi un año y medio. La mejora fue impulsada por los segmentos con participación mayoritaria de pymes nacionales: sembradoras, implementos y otras maquinarias.

El Gobierno prorrogó por segundo mes consecutivo y hasta finales de septiembre la modificación del programa Ahora 12 para estimular la venta de motocicletas. Los beneficios incluyen la disponibilidad durante toda la semana, la ampliación de \$80.000 a \$120.000 del límite del monto financiable, y descuentos en los precios de lista por pagos en efectivo.

IPI - METALMECÁNICA, POR SECTORES SELECCIONADOS

Var. interanuales

	2018	I-2019	junio	julio	ene-jul	
PRODUCTOS DE METAL	-1,4%	-6,7%	-11,8%	-7,7%	-6,9%	
De uso estructural	-4,7%	-2,9%	-8,8%	-1,7%	-2,7%	Productos de uso estructural y trabajo de metales retrocedieron por la menor demanda de la construcción. Envases metálicos , por la caída del consumo masivo.
Envases metálicos	-5,1%	-3,3%	-12,4%	-3,4%	-3,3%	
Otros productos y trabajo de metales	0,4%	-8,5%	-12,9%	-10,5%	-8,9%	
MAQUINARIA Y EQUIPO	-18,3%	-24,6%	-9,1%	0,7%	-21,5%	Aparatos de uso doméstico creció por el impulso de Ahora 12 , sumado a la comparación con un mes afectado por paradas de planta. Aumentó la fabricación de heladeras, cocinas, lavarropas, secarropas, termotanques y calefactores. Maquinaria agrícola desaceleró su caída: aumentó la producción de sembradoras, implementos y otras maquinarias (dominados por pymes nacionales), pero bajó la producción de cosechadoras y tractores (dominados por multinacionales). Maquinaria de uso general cayó por menor demanda de equipos energéticos, además la comparación se realiza con un mes de muy buen desempeño (+16,3% en julio de 2018). Otra maquinaria de uso especial cayó por la menor demanda de la industria automotriz y de la construcción.
De uso general	2,4%	14,4%	11,2%	-5,4%	11%	
Agropecuaria	-28,1%	-47%	-19,5%	-1,5%	-41,6%	
Otra maquinaria de uso especial	-9,6%	-19%	-25,6%	-18,7%	-19%	
Aparatos de uso doméstico	-28,7%	-27,6%	-7,1%	46,6%	-21,8%	
OTROS EQUIPOS E INSTRUMENTOS	-18,3%	-23,4%	-8,8%	8,9%	-19,1%	Por la baja del consumo durable , la construcción y el sector automotriz .
OTRO EQUIPO DE TRANSPORTE	-24,1%	-47,7%	-32,2%	-16,7%	-47,7%	Por la baja en motocicletas , aunque con mejores perspectivas por el impulso de Ahora 12 .
Carrocerías, remolques y semirremolques	-14,3%	-35,9%	-27,5%	-9,8%	-32,3%	Por menor producción para vehículos del agro , de la construcción y del sector de alimentos .

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

Gráficos disponibles en anexo

INDUSTRIA MANUFACTURERA | Automotriz, agosto de 2019

La producción de vehículos continúa en baja, afectada por las menores ventas internas y la incertidumbre electoral

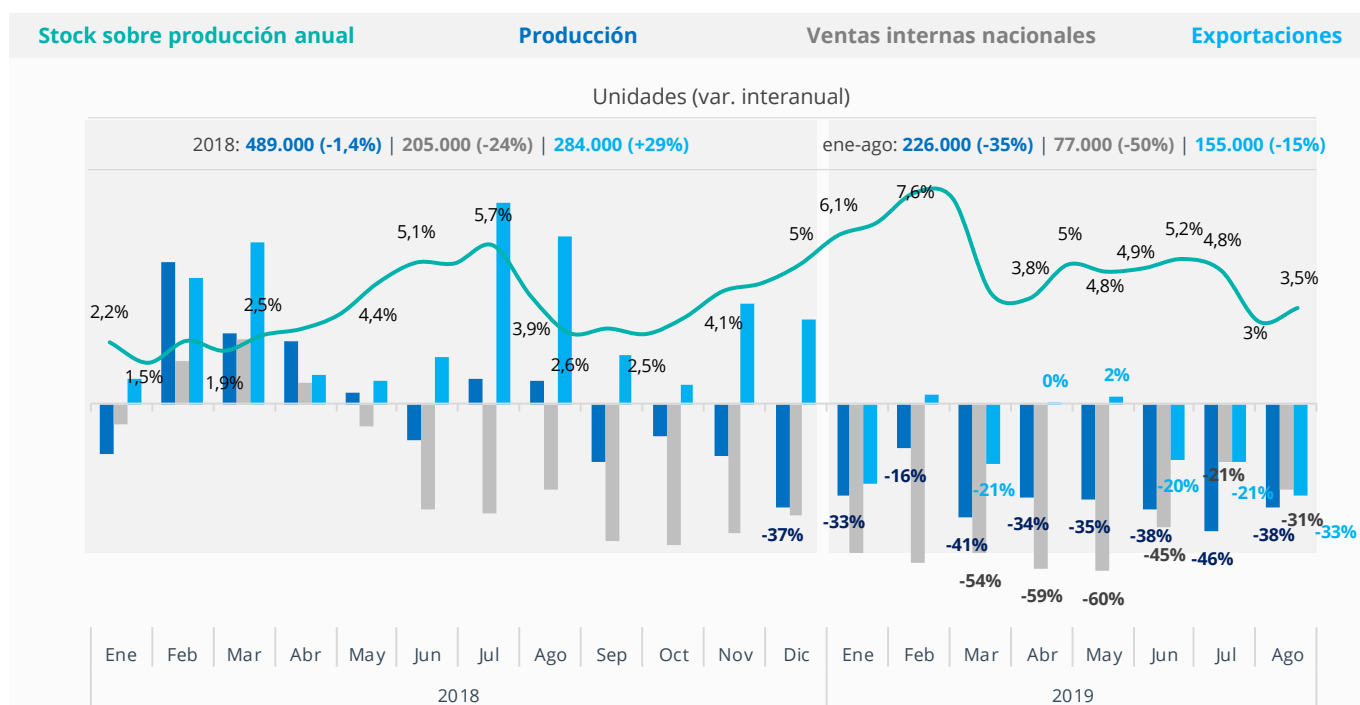
La actividad del sector aceleró su caída en julio, y en agosto volvió al ritmo de baja promedio de 2019. Las paradas que registraron durante julio las plantas de General Motors (por baja demanda) y Toyota (técnica) acentuaron la dinámica contractiva del sector, que alcanzó en el mes una baja interanual del 46%. En agosto ambas empresas reanudaron sus operaciones, pero la actividad se contrajo otro 38% por las menores ventas de vehículos nacionales (-31%), afectadas por la incertidumbre electoral y la volatilidad del mercado cambiario tras las PASO.

La caída fue homogénea y respondió a la menor demanda doméstica, que también impactó en las exportaciones. Las ventas internas aceleraron su baja debido al menor poder adquisitivo y a la postergación del consumo en un contexto de incertidumbre. Por este motivo, varias empresas radicadas en el país se vieron obligadas a implementar suspensiones y reducir turnos de trabajo. A su vez, como parte de una estrategia global Ford y Volkswagen dejaron de fabricar los modelos Focus y Suran, que todavía no fueron reemplazados. Estos factores provocaron una caída de las exportaciones (-33%), pese a que los mercados de destino no registraron retrocesos de esa magnitud: ante el bajo nivel de demanda interna, las exportaciones resultan insuficientes para alcanzar un volumen de producción que permita cubrir los costos fijos de la actividad. En consecuencia, se suspende personal y se reducen las unidades fabricadas, lo que impacta en las ventas al exterior.

El Gobierno logró una extensión del acuerdo automotriz con Brasil por 10 años. La firma del nuevo protocolo fue celebrada por las terminales, debido a que otorga previsibilidad para la operatoria de la industria, diseñada bajo una lógica regional complementaria con el país vecino. El convenio reduce de forma gradual el coeficiente Flex, que limita el libre comercio bilateral, de forma tal que permite una adecuación gradual a los actores involucrados para lograr mayores niveles de competitividad.

EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES VARIABLES DEL SECTOR AUTOMOTRIZ

Var. interanual; enero de 2018 a agosto de 2019



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

Gráficos disponibles en anexo

INDUSTRIA MANUFACTURERA | Químicos, julio de 2019

El sector químico redujo a la mitad su tasa de caída por el impulso de los agroquímicos

La buena campaña agrícola estimuló la producción de fertilizantes y fitosanitarios. Además, la producción de gases industriales tuvo su sexta suba consecutiva por la demanda de Vaca Muerta. Sin embargo, estos incrementos no lograron compensar la baja de los segmentos restantes. Detergentes, jabones y productos de higiene personal cayó por la caída del consumo masivo, mientras que pinturas retrocedió por la menor demanda de la construcción y de la industria automotriz. Por su parte, química básica continuó con secuelas del apagón de junio, lo que afectó a la vez a materias primas plásticas. Los productos farmacéuticos permanecieron sin cambios en el mes, aunque sus precios acumularon una suba del 40% en promedio, por encima de la inflación minorista (25%), tanto para los de venta libre como bajo receta. Finalmente, otros productos químicos retrocedieron por la menor producción de biodiésel asociada a una caída de 68% en las cantidades exportadas a Europa.

Agroquímicos y gases industriales continuarían creciendo por el impulso del agro y Vaca Muerta, mientras que química básica moderaría su caída al dejar atrás los efectos del corte de suministro eléctrico. La producción de polietileno retrocedería por un incidente en la planta de Dow en Bahía Blanca. Dentro del sector farmacéutico, el rubro de salud animal se expandiría a partir de una inversión por US\$ 10 millones de Biogénesis Bagó para ampliar la producción de vacunas contra la aftosa en su planta en Garín (Buenos Aires), destinadas tanto al mercado doméstico como a América del Sur y Asia.

IPI - SUSTANCIAS Y PRODUCTOS QUÍMICOS

Var. interanuales; 2019

	junio Julio	ene-jul
Agroquímicos	53,8% 37,9%	17%
Gases industriales	2,7% 9,4%	8%
Productos farmacéuticos	-6,7% 0,1%	-1%
Pinturas	-28,5% -4,5%	-12%
Sustancias y productos químicos	-10,5% -5%	-5%
Detergentes y productos de higiene personal	-17,3% -13,9%	-13%
Materias primas plásticas y caucho sintético	-37,9% -20,4%	-15%
Otros productos químicos	-17,1% -25,3%	-9%
Química básica	-21,1% -32%	-14%

El Gobierno lanzó una línea de financiamiento de hasta \$300.000 a tasa bonificada para la acreditación de laboratorios MiPyMEs ante el Organismo Argentino de Acreditación (OAA), con el objetivo de potenciar sus exportaciones. Además, se está negociando un acuerdo de congelamiento de precios por entre dos y tres meses de una "canasta básica de medicamentos" que incluye antibióticos, analgésicos, antihipertensivos, betabloqueantes, medicamentos oncológicos y drogas de alto costo para tratamientos especiales.

INDUSTRIA MANUFACTURERA | Textil, julio de 2019

La fabricación de productos textiles tuvo el primer aumento en 15 meses por la mayor producción local de algodón y tejidos planos

Además, el segmento de prendas desaceleró su ritmo de caída interanual y aumentaron las ventas de calzado.

El segmento de productos textiles presentó su mejor resultado desde abril de 2018.

Creció 1,7% tras las caídas de 2019, que generaron una baja acumulada del 15,7% entre enero y julio. Todos los rubros de este segmento mostraron subas en torno al 9%, excepto otros productos textiles, que incluye la producción de cintas, elásticos y artículos de mercería. Preparación de fibras de uso textil creció 9,6%: se incrementaron los volúmenes procesados de algodón luego del retraso en la cosecha, que se vio afectada por el exceso de lluvias. La actividad en tejidos y acabados de productos textiles mejoró a partir de la sustitución de importaciones por producción nacional: las importaciones de tejidos planos cayeron 36% en dólares entre enero y julio de 2019.

El segmento de prendas de vestir, cuero y calzado mostró la menor baja desde febrero de 2019.

La caída respondió principalmente a prendas de vestir (-10,8% interanual), como consecuencia de una menor demanda interna de indumentaria, ropa interior y de trabajo (equipos de protección y/o uniformes). Sin embargo, las ventas mayoristas mostraron un aumento del 5,8%.

IPI – SECTOR TEXTIL

Var. interanuales; 2019

	junio julio	ene-jul
SECTOR TEXTIL	-13,4% -3,9%	-13%
Productos textiles	-18,2% 1,7%	-15,7%
Preparación de fibras de uso textil	-35,4% 9,6%	-25,5%
Hilados de algodón	-7% 9,1%	-13,9%
Tejidos y acabados de productos textiles	-1,5% 8,4%	-8,5%
Otros productos textiles	-22,4% -16,9%	-18,9%
Prendas de vestir, cuero y calzado	-13,5% -7,2%	-11,7%
Prendas de vestir	-16,9% -10,8%	-14,5%
Curtido y artículos de cuero	-8,2% -7,7%	-5,1%
Calzado y sus partes	-5,6% 5,8%	-6,6%

Las empresas siguen obteniendo el beneficio del mínimo no imponible. Hasta septiembre de este año se beneficiaron más de 2.330 empresas (el 36% de las que componen los sectores textil, confecciones, cuero, calzado y marroquinería), con más de 66.800 trabajadores (que representan el 57% de dichos sectores).

SECTOR PRIMARIO | Petróleo y gas, agosto de 2019

El crecimiento sostenido de la producción de Vaca Muerta estimula el desarrollo de la actividad económica en todo el país

La producción hidrocarburífera mostró en agosto incrementos de 8% en gas y 5% en petróleo, impulsados principalmente por la extracción de recursos no convencionales provenientes de Vaca Muerta.

En línea con la mayor producción de petróleo y gas, aumentó la demanda de insumos provenientes de la industria. La producción de arenas silíceas para *fracking*, proveniente principalmente de Entre Ríos y en menor medida de Chubut, aumentó un 175% entre 2010 y 2018. La producción de gases industriales subió en julio 9,4% frente a un año atrás, debido en parte a la demanda proveniente de Vaca Muerta, que contribuyó además a moderar la caída en la producción de acero crudo en agosto.

El desarrollo de Vaca Muerta continuó generando impactos positivos. En Neuquén el empleo lleva 22 meses consecutivos en alza como resultado de la actividad en petróleo y gas, y en sectores asociados como la construcción (los despachos de cemento suben desde enero de 2019) y el transporte. Además, entre enero y julio las exportaciones aumentaron más de tres veces (+231% interanual), principalmente por los envíos de gas a Chile.

PETRÓLEO Y GAS EN LAS PRINCIPALES PROVINCIAS PRODUCTORAS

Var. interanual; acumulado enero-agosto de 2019

	No convencional		Convencional	
	PETRÓLEO	GAS	PETRÓLEO	GAS
NEUQUÉN	+58%	+34%	-10%	-16%
RÍO NEGRO	-12%	+7%	-1%	+6%
CHUBUT	-5%	-33%	+2%	-3%
SANTA CRUZ	+47%	+55%	-4%	+6%
TIERRA DEL FUEGO	---	---	+19%	-2%

Nota: en Jujuy, Formosa, La Pampa, Mendoza y Salta también se realiza extracción de hidrocarburos.
Datos provisorios sujetos a cambio de la Secretaría de Gobierno de Energía.
Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de Secretaría de Gobierno de Energía.

SECTOR PRIMARIO | Minería, septiembre de 2019

La región NOA sumaría más de US\$ 1.100 millones anuales en exportaciones de oro, plata, plomo, litio y zinc en los próximos años

El NOA fue una de las regiones más beneficiadas por el desarrollo minero. Se estima que para 2023 las exportaciones de litio provenientes de los proyectos avanzados en esta región agregarán más de US\$ 1.000 millones a las ventas totales mineras, mientras que el proyecto Lindero, primera explotación de oro a gran escala en Salta, sumaría unos US\$ 120 millones anuales en nuevas exportaciones de oro hasta 2035. La inversión para la puesta en marcha alcanzará los US\$ 1.783 millones (US\$ 1.318 millones en nuevos proyectos y US\$ 465 millones en la ampliación de las operaciones de litio existentes).

El desarrollo de estos proyectos es el resultado del continuo crecimiento de las inversiones en el sector desde 2016, fomentado por políticas estatales activas. El presupuesto en exploración en 2018 fue de US\$ 241 millones, casi dos veces mayor (+93%) que el de 2015, mientras que las perforaciones se cuadruplicaron (+310%) en el mismo período. De esta manera, el sector se ubica como sexto complejo exportador, con ventas por más de US\$ 3.500 millones en 2018, y más de 80.000 empleos directos e indirectos en industria minera y exploración. Además, alrededor del 80% de las compras de bienes y servicios de las empresas mineras son de origen local.

PROYECTOS MINEROS AVANZADOS

Septiembre de 2019

LINDERO (ORO)



En septiembre comenzó la etapa de preproducción, con el objetivo de lograr el primer doré en el primer trimestre de 2020. Se estima que incrementará en un 5% la producción nacional de oro. La inversión, que alcanza los US\$ 300 millones, cuenta actualmente con alrededor de 1.000 trabajadores en construcción, y se estima que cerca de 400 trabajarán en operación el próximo año.

CENTENARIO RATONES (LITIO)



Están en marcha los primeros trabajos para la construcción del proyecto. La inversión para esta etapa es de US\$ 80 millones en 2019, mientras que el total acumulado será de US\$ 593,25 millones hacia 2021, cuando se inicie la preproducción con una capacidad proyectada de 24.000 toneladas de carbonato de litio equivalente (LCE).

CAUCHARI- OLARAZ (LITIO)



Se completó en agosto el primer desembolso de US\$ 160 millones, que permite la financiación de la primera etapa del proyecto. Se espera que comience a producir hacia fines de 2020 con una capacidad de 25.000 toneladas LCE por año. Las obras de construcción, ya avanzadas, generan actualmente más de 600 empleos entre contratistas y proveedores.

OLARAZ (LITIO)



Se completó en agosto la financiación para avanzar en la segunda etapa de expansión del proyecto. Esto permitirá aumentar la capacidad de producción de carbonato de litio en aproximadamente 25.000 toneladas que, sumadas a la capacidad actual, totalizarán 42.500 toneladas de LCE al año.

FENIX (LITIO)



Actualmente se avanza con la primera fase de expansión de la operación en Salar del Hombre Muerto, en Catamarca, que concluirá en 2020. Se estima una inversión de US\$ 180 millones con la que se incorporarán a la capacidad actual unas 9.500 toneladas de LCE en la primera fase de las tres programadas.

La producción de plata aumentó un 8% interanual en el segundo trimestre de 2019, impulsada por las minas Pirquitas-Chinchillas (Jujuy), Cerro Moro y San José (Santa Cruz). Por el contrario, las producciones de oro y litio disminuyeron 21% y 16% respectivamente.

COMERCIO EXTERIOR DE BIENES | Balanza comercial, agosto de 2019

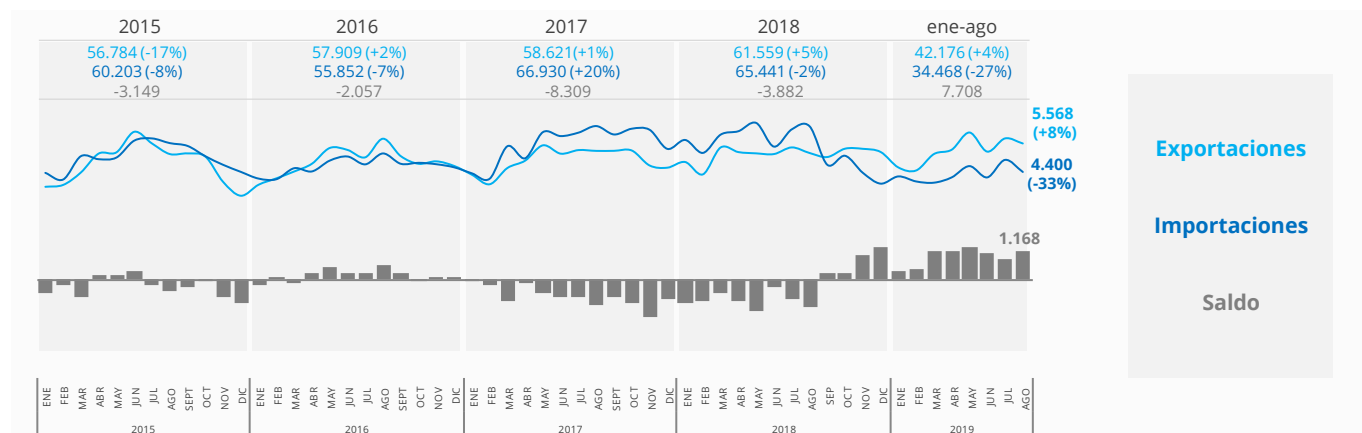
La exportaciones crecieron por quinto mes consecutivo y la balanza comercial lleva un año ininterrumpido de superávit

El superávit comercial alcanzó los US\$ 1.168 millones en agosto. Así, en los primeros ocho meses del año, la balanza comercial tuvo un saldo positivo de US\$ 7.708 millones. Las exportaciones aumentaron en agosto un 8% interanual, y las cantidades exportadas (+13%) sumaron once meses seguidos en alza, más que compensando los menores precios (-5%). Crecieron los envíos de manufacturas agropecuarias (+1%), productos primarios (+39%), y combustibles y energía (+48%), mientras los productos industriales disminuyeron 8%. En el acumulado del año, las exportaciones aumentaron un 4% interanual, con una suba de 12% en las cantidades y una baja de 7% en los precios.

Retrocedieron las importaciones de todos los usos económicos. En agosto las importaciones disminuyeron un 30% interanual, con descensos en todos los usos, en mayor medida vehículos automotores para pasajeros (-62%) y combustibles (-45%). La baja en bienes de capital (-32%) se debió a las menores importaciones de vehículos automotores, y maquinarias de uso general y para la explotación de minas y canteras.

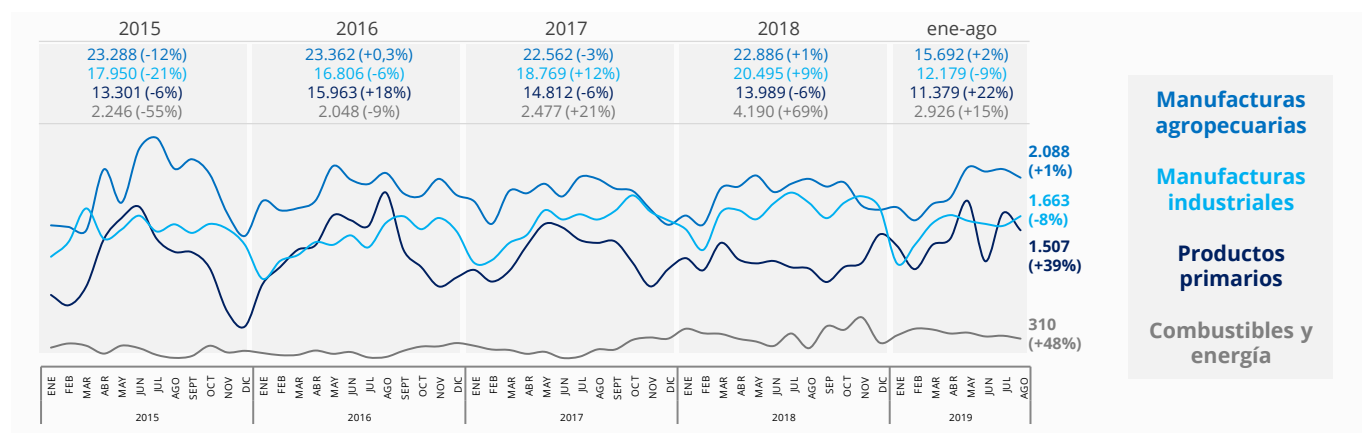
EXPORTACIONES, IMPORTACIONES Y SALDO

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



EXPORTACIONES POR GRANDES RUBROS

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



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

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

Las exportaciones de productos primarios aumentaron un 39% frente a agosto de 2018 y representaron más de un cuarto de las ventas del mes. Las cantidades aumentaron por sexto mes seguido y más que compensaron la caída en los precios (-11%). El desempeño del rubro respondió a las mayores ventas de cereales (+15%), en particular de maíz en grano (+30%) a Colombia, Argelia y República de Corea; y de semillas y frutos oleaginosos (+1.201%), principalmente porotos de soja, con envíos 48 veces mayores a los de agosto de 2018 (mes afectado por la sequía) con destino a China, Vietnam y Egipto.


Las cantidades enviadas de manufacturas agropecuarias aumentaron 6%, acumularon 11 meses en alza y compensaron los menores precios. Las exportaciones del rubro aumentaron 1% en valor frente a agosto de 2018 y representaron el 38% de las ventas del mes. A pesar de los menores precios, los envíos de grasas y aceites aumentaron por cuarto mes seguido (+1% interanual), por mayores exportaciones de aceite de soja (+8%) principalmente a Irán, Argelia y Egipto. Además, continúa el buen desempeño de las exportaciones de carnes (+51%), que llevan más de dos años de crecimiento ininterrumpidos y acumularon un máximo en dólares en los primeros ocho meses del año. Se destacan los envíos de carne bovina, deshuesada y congelada (+94%) a China.

Las cantidades exportadas de combustibles y energía tuvieron una suba del 78% en agosto, la mayor del año, y más que compensaron la caída de los precios (-17%). Así, las exportaciones del rubro aumentaron 48% en valor, impulsadas por las mayores ventas de aceites crudos de petróleo (+46%) a China. Además las de fueloil tuvieron el segundo aumento consecutivo y fueron 11 veces mayores que las registradas en agosto de 2018, con Estados Unidos y Bahamas como destinos principales.

Los menores envíos de automóviles y aluminio explicaron gran parte del desempeño de los productos industriales. Las ventas del rubro disminuyeron 8% en valor frente a agosto de 2018 por el descenso en las cantidades, dado que los precios subieron 0,7%. Las ventas de material de transporte cayeron un 21% interanual, con una baja del 26% en los envíos a Brasil. Además, las ventas de metales comunes retrocedieron 24% por menores envíos de aluminio a Estados Unidos y Brasil; y los de productos químicos 7% por menores envíos de carbonato de litio (-36%) a China y República de Corea, y de desodorantes (-57%) a Brasil y Chile. En cambio, aumentaron las ventas de biodiésel (+18%) a Malta, y de oro para uso no monetario (+10%) a Suiza.

EXPORTACIONES POR GRANDES RUBROS

Var. interanuales

	agosto			enero - agosto		
	valor	precio	cantidad	valor	precio	cantidad
EXPORTACIONES TOTALES	7,5%	-4,6%	12,7%	3,8%	-7,3%	12%
 PRODUCTOS PRIMARIOS	38,6%	-11%	55,7%	21,9%	-6,7%	30,6%
 MANUFACTURAS AGROPECUARIAS	0,6%	-5,3%	6,3%	2,3%	-11,8%	15,9%
 MANUFACTURAS INDUSTRIALES	-8%	0,7%	-8,7%	-9,2%	-3,8%	-5,6%
 COMBUSTIBLES Y ENERGÍA	48,3%	-17%	78,3%	15,3%	-3,9%	20%

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

COMERCIO EXTERIOR DE BIENES | Exportaciones regionales, julio de 2019

Economías regionales de todo el país mejoraron sus exportaciones en los primeros siete meses del año







Entre enero y julio aumentaron las exportaciones de productos agroindustriales de todo el país. Los más destacados fueron las frutas secas (+152% interanual), provenientes de Córdoba, La Rioja y Río Negro. Otras producciones con buen desempeño fueron el algodón (+73%) y el azúcar (+73%).

En el NEA, la región con mayor aumento de las exportaciones, mejoró la posición de la industria forestal. Las ventas en este rubro aumentaron 65%, gracias a los envíos de madera de pino y coníferas a China y Estados Unidos, respectivamente. En la región Centro, las exportaciones mejoraron impulsadas principalmente por productos agroindustriales tradicionales (cereales, oleaginosas y carne vacuna). También contribuyó el desempeño de economías regionales como la avícola entrerriana (+31%) y la hortícola (+26%), con mayor presencia en la provincia de Buenos Aires. En cambio, los envíos de legumbres de Córdoba retrocedieron 71% por resultados negativos en la campaña y bajos precios internacionales. En situaciones similares se encontraron el tabaco de Salta y Jujuy (-25%), y las peras y manzanas de Río Negro y Neuquén (-23%), estas últimas debido a condiciones climáticas adversas y la presencia de la plaga carpocapsa, que se tradujo en restricciones a su importación por parte de Brasil durante los primeros meses del año.

En Cuyo la caída de las exportaciones respondió en mayor medida al desempeño del complejo minero, en particular el oro de San Juan. Dentro de las economías regionales, las de mayor caída fueron la frutihortícola y de legumbres, que disminuyó 26% sus ventas al exterior. La minería también incidió en la caída de las exportaciones del NOA, junto con los cítricos (-23%) provenientes principalmente de Tucumán.

EXPORTACIONES POR REGIÓN Y ECONOMÍAS REGIONALES SELECCIONADAS

Var. interanual; enero a julio de 2019

Desempeño provincial	Producciones en alza (a nivel regional)	Producciones en baja (a nivel regional)
 <p>NEA +14%</p>	<p> FORESTAL +65%</p> <p> ALGODÓN +51%</p> <p> ARROZ +2%</p>	<p> TABACALERO -22%</p> <p> YERBATERO -19%</p> <p> APÍCOLA -17%</p>
 <p>CENTRO +8%</p>	<p> AVÍCOLA +31%</p> <p> HORTÍCOLA +26%</p> <p> MANÍ +3%</p>	<p> FRUTIHORTÍCOLA -47%</p> <p> APÍCOLA -17%</p> <p> LÁCTEOS -13%</p>
 <p>PATAGONIA +1%</p>	<p> NOGAL +99%</p> <p> FRUTAS FINAS +67%</p> <p> OTRAS FRUTAS SECAS +34%</p>	<p> PERAS Y MANZANAS -23%</p> <p> LANA -23%</p> <p> PESCA -11%</p>
 <p>CUYO -2%</p>	<p> NOGAL +56%</p> <p> LÁCTEOS +44%</p>	<p> FRUTIHORTÍCOLA -26%</p> <p> OLIVÍCOLA -19%</p>
 <p>NOA -9%</p>	<p> OTRAS FRUTAS SECAS +187%</p> <p> AZÚCAR +74%</p> <p> ALGODÓN +56%</p>	<p> TABACALERO -25%</p> <p> CÍTRICOS -23%</p> <p> CALZADO Y CUEROS -13%</p>

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

COMERCIO EXTERIOR | Complejos exportadores, primer semestre de 2019

Los complejos cerealero-oleaginoso, petrolero-petroquímico y bovino, líderes del crecimiento exportador del primer semestre

Las exportaciones de bienes y servicios rondaron los **US\$ 37.900 millones en el primer semestre, y tuvieron un aumento interanual del 1%**. Si bien los complejos oleaginoso (soja, trigo, maíz, aceite, harinas, pellets, semillas y otros derivados), petroquímico y bovino fueron los de mayor crecimiento, los que concentraron mayores envíos fueron, además del cerealero-oleaginoso, el complejo automotriz y el de SBC. En conjunto, estos tres últimos representaron el 56% de las exportaciones argentinas.

EXPORTACIONES POR COMPLEJOS EXPORTADORES

Primer semestre de 2019

<p>CEREALERO OLEAGINOSO</p> <p>US\$ 13.956 millones</p> <p>+9% interanual 37% del total</p>	<p>Las ventas de aceite y porotos de soja, y del sector maicero (+35% interanual en su conjunto) a Vietnam, India e Indonesia impulsaron al complejo. También se destacaron los envíos de pellets de soja, trigo, biodiésel y aceite de girasol; y destinos como Brasil, China y Egipto.</p>
<p>AUTOMOTRIZ</p> <p>US\$ 3.802 millones</p> <p>-5% interanual 10% del total</p>	<p>Si bien sigue siendo uno de los complejos de mayor peso en el total exportado, desde enero se vio afectado por el retroceso en la actividad de Brasil, principal socio comercial. Sin embargo, se sumaron destinos como Chile, Colombia y Perú, principales mercados en el semestre. Los productos más enviados fueron camiones, automóviles, y cajas de cambio y sus partes.</p>
<p>SBC</p> <p>US\$ 3.385 millones</p> <p>-9% interanual 9% del total</p>	<p>La caída se explica principalmente por la variación en el tipo de cambio. Generalmente lo que se exporta son "horas hombre" de trabajo, entonces al subir el dólar, cae el precio exportado. De esta forma, puede suceder que aumenten las cantidades exportadas, pero caiga el monto total (efecto precio).</p>
<p>TURISMO</p> <p>US\$ 2.973 millones</p> <p>-6% interanual 8% del total</p>	<p>Se vio afectado por la variación del tipo de cambio. Sin embargo, para el segundo trimestre la mayor llegada de turistas extranjeros generó exportaciones por US\$ 1.165 millones, un 3% más que en el mismo trimestre de 2018.</p>
<p>PETROLERO-PETROQUÍMICO</p> <p>US\$ 2.620 millones</p> <p>+9% interanual 7% del total</p>	<p>Los envíos de petróleo y gas aumentaron 16% interanual y representaron más del 80% del complejo. Principales productos: aceites crudos de petróleo, gas natural, fueloil y naftas; principales destinos: Estados Unidos, Brasil, Chile y Países Bajos.</p>
<p>MINERO METALÍFERO Y LITIO</p> <p>US\$ 2.446 millones</p> <p>-10% interanual 6% del total</p>	<p>Si bien las exportaciones del complejo retrocedieron, se destacó el buen desempeño del sector siderúrgico: creció 16% frente al primer semestre de 2018 impulsado por las ventas de tubos y perfiles sin costura a Estados Unidos, Arabia Saudita y Emiratos Árabes Unidos.</p>
<p>BOVINO</p> <p>US\$ 1.974 millones</p> <p>+10% interanual 5% del total</p>	<p>Fue impulsado por las ventas de carne bovina (congelada y deshuesada principalmente), que aumentaron 30%. Además se destacaron la carne bovina, fresca o refrigerada, y los cueros y pieles, con China, Alemania, Hong Kong e Israel como destinos principales.</p>

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

COMERCIO EXTERIOR DE BIENES | Diversificación de destinos, agosto de 2019

La diversificación de destinos continúa en los máximos niveles de los últimos diez años

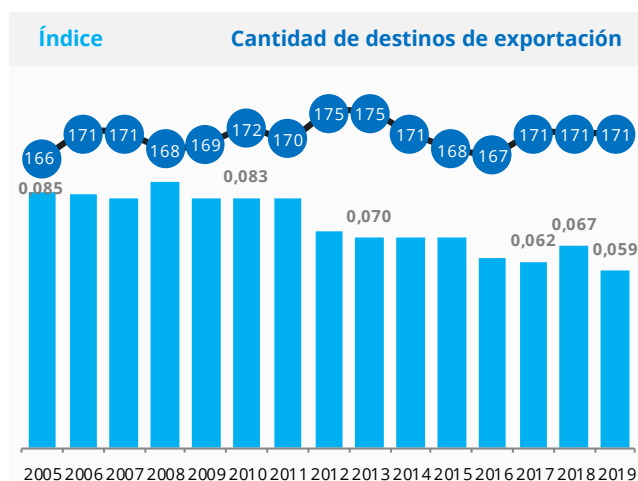
Entre enero y julio de 2019, el índice de concentración de destinos de las exportaciones disminuyó y llegó a su mejor nivel de los últimos 14 años. Durante los primeros siete meses del año, exportamos a 171 países, 3 destinos más que en 2015. La mejora en la diversificación de destinos de exportación, impulsada por China, Vietnam, India, Irán y República de Corea, que ganaron participación en las exportaciones argentinas y generaron ingresos adicionales por más de US\$ 2.300 millones en los primeros siete meses del año. Las ventas a China crecieron 40% frente al mismo período de 2018; a la India, un 25%; a Irán superaron el doble, y a República de Corea fueron tres veces mayores. Además, los envíos a Vietnam (US\$ 1.780 millones; +54% anual) registraron su máximo valor en más de veinte años.

Los rubros con mayor aporte al crecimiento de las exportaciones fueron productos primarios y agropecuarios, principalmente por maíz (+35%), porotos de soja (+161%), aceite de soja (+24%) y carne bovina congelada (+62%).

La diversificación de destinos por rubros de exportación mejoró en los últimos tres años. Entre enero y julio, las exportaciones a China, Indonesia, República de Corea, Vietnam y Egipto, aumentaron por más de US\$ 1.500 millones dentro de los productos primarios. Además, los productos fueron exportados a 128 países, la mayor cantidad desde 2005. En tanto, las exportaciones de manufacturas agropecuarias crecieron impulsadas por envíos a Irán, Vietnam y China, donde registraron su mayor valor en al menos los últimos 14 años. En el caso de combustibles y energía, las exportaciones a Estados Unidos, Chile, la Unión Europea y Emiratos Árabes Unidos aumentaron en más de US\$ 700 millones, y los envíos del rubro estuvieron destinados a 38 países, la mayor cantidad desde 2008. Por su parte, entre enero y julio crecieron los envíos de manufacturas industriales a India, impulsados por oro y tubos y perfiles sin costura; a Suiza gracias a las ventas de oro y plata; y a Colombia por vehículos para transporte de mercancías, aunque no compensaron la caída del resto de los países. La cantidad de destinos, sin embargo, se diversificó: exportamos a 155 países, 18 más que en 2015.

EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE HERFINDAHL

Índice de concentración económica de exportaciones por destino; enero a julio de 2005 a 2019



EXPORTACIONES POR DESTINOS

Enero a julio de 2019

Particip.		Millones de dólares	Var. interanual	Principales productos
16%	Brasil	5.947	-5%	Vehículos para transporte de mercancías, automóviles y trigo
13%	UE	4.630	-14%	Pellets de soja, biodiésel y carne bovina deshuesada y fresca o refrigerada
8%	China	2.856	40%	Porotos de soja, carne bovina deshuesada y congelada, y calamares
6%	Estados Unidos	2.364	3%	Aceites crudos de petróleo, vinos, plata en bruto y aluminio
5%	Vietnam	1.780	54%	Pellets de soja, maíz, trigo, porotos de soja y cebada
5%	Chile	1.755	3%	Gas natural, maíz y vehículos para transporte de mercancías
4%	India	1.290	25%	Aceite de soja, aceite de girasol, cebada y oro para uso no monetario
3%	Indonesia	933	23%	Trigo, pellets de soja, maíz, camarones y langostinos
2%	Suiza	862	8%	Oro para uso no monetario, plata en bruto, vino y carne bovina deshuesada fresca o refrigerada
2%	Argelia	843	-23%	Maíz, pellets de soja, aceite de soja y trigo

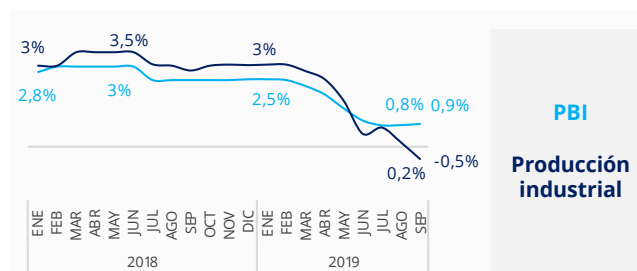
COMERCIO EXTERIOR | Brasil, julio de 2019

La industria brasileña cerraría 2019 en baja tras dos años de crecimiento

Según las proyecciones del mercado, la producción industrial del principal socio comercial de Argentina retrocedería 0,5% interanual en 2019. Proyecciones anteriores pronosticaban un leve crecimiento de alrededor de 0,2%. Esta desmejora se enmarca en 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 sólo 0,9% para el Producto Interno Bruto (PIB) en 2019. A principios de año, se esperaba un crecimiento de 2,5%.

EXPECTATIVAS DE MERCADO

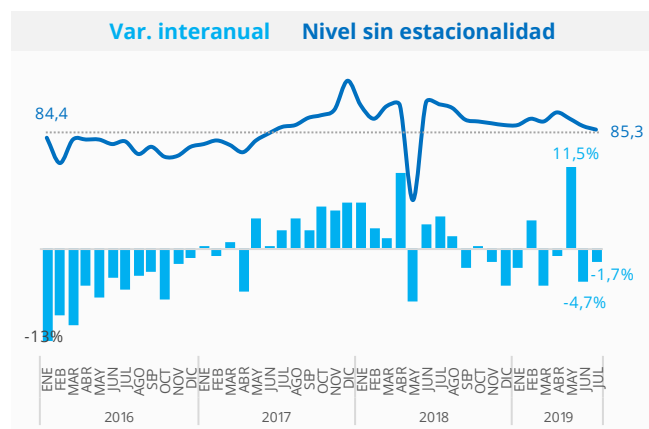
Proyecciones de crecimiento; enero de 2018 a agosto de 2019



En julio la industria de Brasil tuvo su quinta 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 julio fue del 2,5% interanual, menor que el de junio (-5,9%). En lo que va del año, la industria acumuló una baja de 2,6%. Al descontar las actividades extractivas, la baja de julio se redujo al 1,7%. El sector automotriz tuvo la caída más pronunciada. En la medición mes a mes, la producción industrial descendió 0,5% frente a junio, y volvió a niveles de un año atrás. En tanto, la economía cayó en julio por segundo mes consecutivo (-0,1% interanual), aunque permaneció en alza en el acumulado de los primeros siete meses del año (+0,8%). En la medición sin estacionalidad, tuvo una disminución de 0,2% frente a junio, en línea con los registros de 2018.

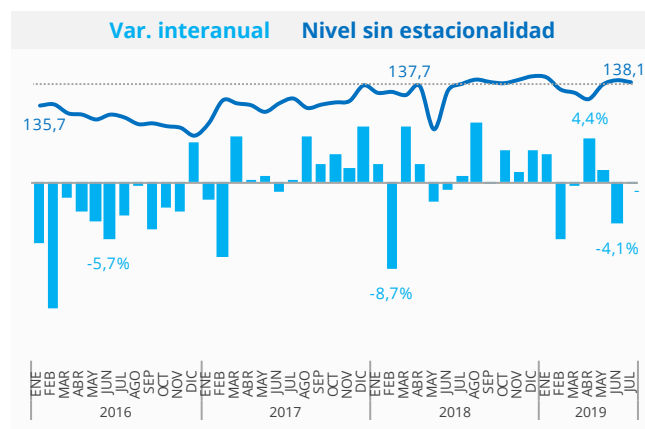
INDUSTRIA MANUFACTURERA DE BRASIL

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



ACTIVIDAD ECONÓMICA DE BRASIL

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



Brasil fue el destino más importante de las exportaciones argentinas en julio al concentrar el 15% de los envíos. Los principales productos exportados fueron camiones, autos, cajas de cambio, trigo y malta sin tostar.

El Gobierno Nacional cerró un acuerdo comercial con Brasil que extiende el Flex (acuerdo de libre comercio administrado para la producción automotriz) por 10 años. Esto fortalece la cadena de valor regional y otorga un horizonte de previsibilidad a los productores locales.

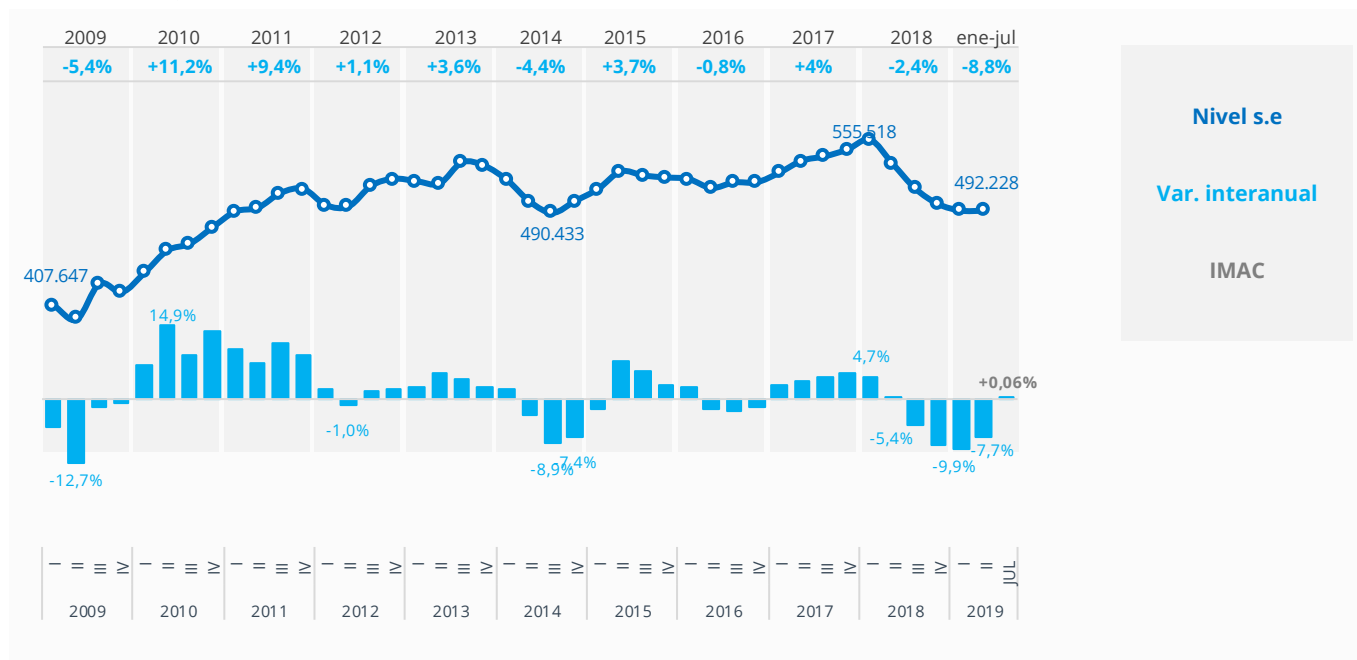
CONSUMO | Segundo trimestre y agosto de 2019

El consumo redujo su caída interanual y mostró estabilidad trimestre a trimestre

El consumo privado cayó en términos interanuales en el segundo trimestre, aunque a una tasa más moderada que el registro anterior. La baja fue del 7,7%, 2 p.p. menor que la del primer trimestre (-9,9%), en un contexto de estabilidad cambiaria, menores registros de inflación y menor poder adquisitivo. En la medición sin estacionalidad, el consumo no registró variación frente al período anterior. Por su parte, el Índice Mensual Adelantado de Consumo dejó atrás el ritmo de caída de los primeros meses del año y en julio (+0,06%) no registró variación frente a un año atrás.

CONSUMO PRIVADO (CUENTAS NACIONALES)

I trim. de 2009 a julio de 2019



Las decisiones de consumo durable se postergaron luego de las PASO. Las ventas de electrodomésticos cayeron un 22% interanual a un mayor ritmo que en julio pero por debajo del promedio del año. El desempeño por segmento fue mixto: las ventas de equipos de climatización (+18%) y las de línea blanca (+8%) aumentaron, de la mano de las mejoras en el financiamiento con la renovación de Ahora 12. En cambio, las demás categorías cayeron: fotografía (-35%, a un ritmo menor que el de julio -41%), tecnología informática (-45%), línea marrón (-28%), pequeños electrodomésticos (-18%) y telefonía (-18%). En una línea similar, los patentamientos disminuyeron en agosto: se patentaron 44.400 automóviles, un 32% menos que un año atrás, luego de que las primeras semanas se cerrasen las operaciones pactadas con anterioridad a las elecciones. De la misma manera, los patentamientos de motos retrocedieron 33% en el mes, con casi 27.700 unidades. Sin embargo, las caídas de julio y agosto se mantuvieron por detrás del promedio mensual de los primeros seis meses del año (-49%).

Nota: el IMAC es elaborado por la Secretaría de la Transformación Productiva.
Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de INDEC

Gráficos disponibles en anexo

CONSUMO | Masivo, agosto de 2019

El consumo masivo continuó en baja en agosto, aunque a menor ritmo que el promedio del año

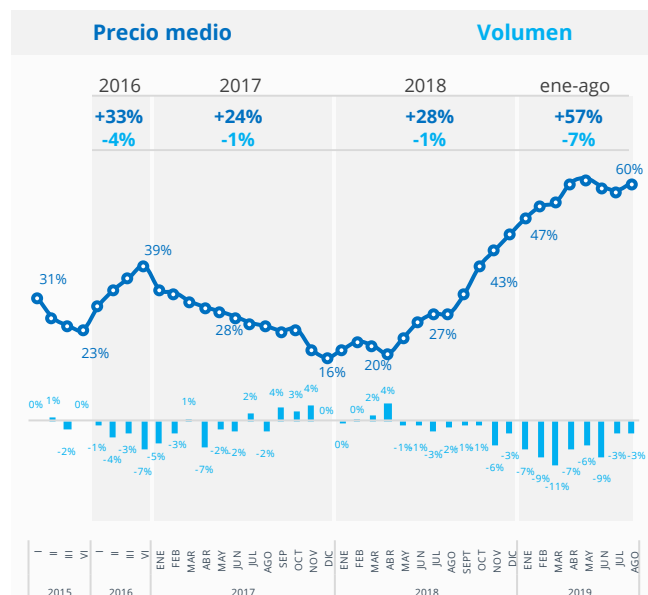
El consumo masivo continuó en baja en agosto, aunque mostró mejoras relativas a raíz de las medidas implementadas por el Gobierno Nacional. La caída fue del 3% interanual, en línea con el registro de julio (-3%). En los primeros ocho meses del año acumuló un descenso del 7% con respecto al mismo período de 2018. Los hogares con ingresos altos/medios aumentaron su consumo un 3% en el mes. En el análisis por región, la Patagonia (+10%) tuvo el segundo crecimiento consecutivo y Cuyo (+5%) la primera suba luego de tres meses, mientras que en la región central el consumo no varió. En las demás regiones el consumo masivo descendió: el NOA (-9%) tuvo una baja más pronunciada que la registrada en julio (-6%), AMBA (-6%) desaceleró su ritmo de caída con respecto a junio (-10%) y julio (-8%), y el litoral (-5%) volvió a descender tras el aumento de julio (+6%).

La eliminación del IVA mejoró las ventas en el canal moderno. El consumo en hiper y supermercados aumentó 5% en agosto; fue la segunda suba consecutiva y la mayor en 14 meses, y respondió a la eliminación del IVA en los principales productos de la canasta básica. La medida se extendió en septiembre a kioscos, autoservicios y minimercados. El resto de los canales permaneció en baja: autoservicios (-5%) y almacenes (-2%) tuvieron los menores descensos, mientras que el canal de cercanía (-25%) y los mayoristas (-8%) desaceleraron sus caídas con respecto a julio y junio. En cuanto al tipo de marcas, el consumo de las primeras (-8%) desaceleró su baja con respecto a los primeros meses del año, mientras que las segundas y terceras marcas continuaron creciendo, 9% y 2% respectivamente.

Según Kantar, el consumo masivo moderaría su retroceso en los próximos meses, aunque seguiría en baja en el segundo semestre. En agosto las estimaciones se ajustaron a la baja luego de los movimientos en el mercado cambiario y financiero, tras las PASO. Así, el año cerraría con una caída del consumo masivo del 6% frente a 2018.

EVOLUCIÓN DEL CONSUMO MASIVO Y EL PRECIO MEDIO

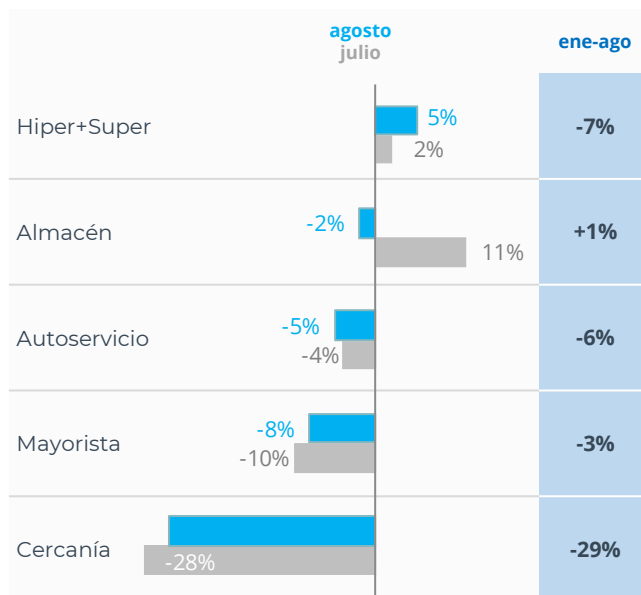
Var. interanual; I trim. de 2015 a agosto de 2019



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

CONSUMO MASIVO POR CANALES DE COMERCIALIZACIÓN

Var. interanuales; 2019



Gráficos disponibles en anexo

SALARIOS | Salario real del sector privado, julio de 2019

El salario real volvió a desacelerar su caída en julio

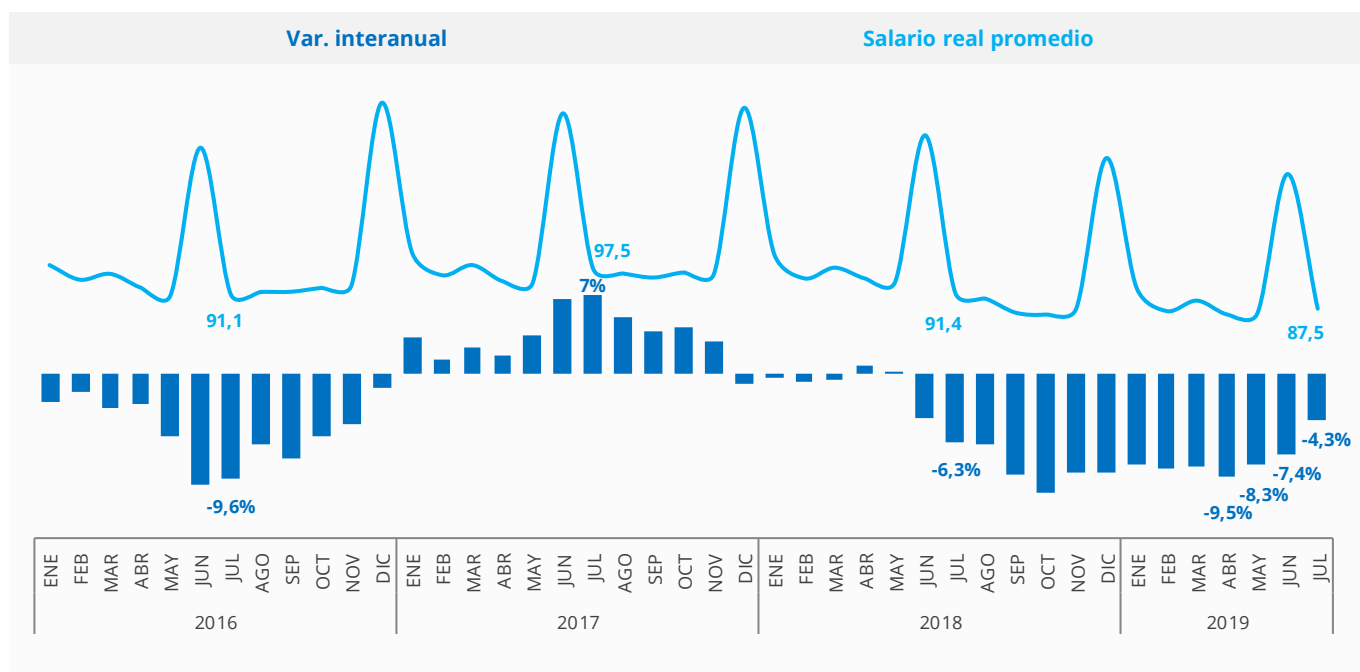
Con una baja de 4,3% frente a julio de 2018, el salario real redujo su tasa de caída a la mitad con respecto al registro de mayo (-8,3%), y en 3 puntos porcentuales frente al retroceso de junio. En los primeros siete meses del año descendió un 7,8% interanual. En términos nominales, tuvo en este período un aumento del 42,2%. En julio la remuneración promedio aumentó un 47,7% interanual, a \$45.187, ante un registro de inflación del 54,3%. Por su parte, la mediana de los salarios subió 45,3% a \$35.461.

En julio se hicieron efectivas cuotas correspondientes a la paritaria 2019 para comercio, camioneros, construcción, alimentación, sanidad, bancarios y metalúrgicos, entre otros. Así, el 44,9% de los trabajadores privados recibió aumentos salariales ese mes. También comenzó la revisión de la paritaria de los encargados de edificios.

En los próximos meses las medidas de alivio anunciadas a partir del 14 de agosto contribuirán a aliviar el impacto del aumento de la inflación sobre los salarios de bolsillo de los trabajadores. Para el caso de los trabajadores en relación de dependencia formales, la eximición del pago de aportes por hasta \$2.000 mensuales en dos meses, sumada a la compensación por el aumento del mínimo no imponible de ganancias y la compensación salarial de \$5.000, contribuirán a morigerar el impacto del aumento de los precios sobre el poder adquisitivo.

SALARIO REAL DEL SECTOR PRIVADO

Enero de 2016 a julio 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, agosto de 2019

Tras la suba del tipo de cambio influida por las PASO, la inflación de agosto fue del 4%

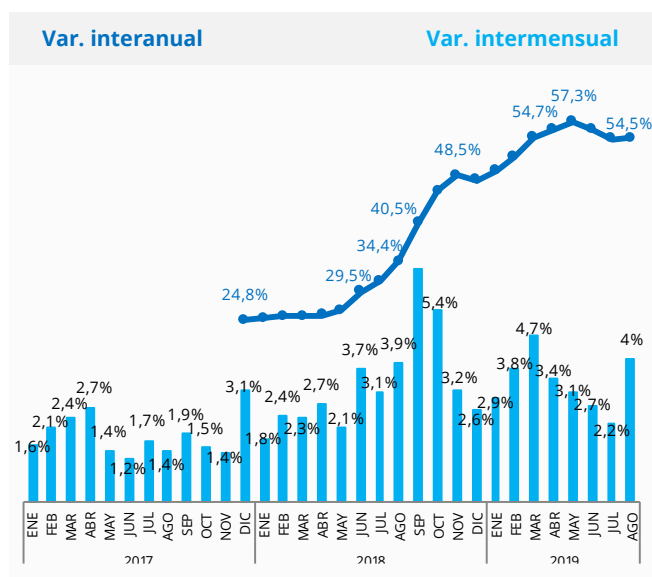
Luego de cuatro meses seguidos de caída, a partir de la variación en el tipo de cambio la inflación mensual de agosto fue del 4%, 1,8 puntos por encima de julio. El aumento del tipo de cambio nominal fue de 23,9% en el mes, influenciado especialmente por el movimiento durante la tercera semana de agosto, después de las PASO. La inflación núcleo fue de 4,6% y los precios regulados aumentaron 2,1%, principalmente por la suba de las prepagas (+6%). Los precios de los servicios como gas, agua y electricidad se mantuvieron estables y permanecieron en los mismos niveles de abril. Los precios de los productos estacionales aumentaron 3,9% por subas en verduras y frutas.

Para atenuar el impacto de la variación del tipo de cambio, el Gobierno eliminó el IVA en los principales alimentos de la canasta básica hasta fin de año en supermercados, kioscos, autoservicios y minimercados. Los productos alcanzados representan un 26% del gasto de hogares en alimentos y bebidas, por lo que la medida neutralizó parte del efecto de la devaluación sobre la inflación del mes y sobre aquellos productos que suelen reaccionar más rápido ante la suba del tipo de cambio: harina de trigo (3,4%), leche (3,2%), fideos (1,3%) y pan de mesa (0,8%) aumentaron por debajo del promedio general de alimentos y bebidas.

Tras los movimientos en el mercado cambiario luego de los resultados de las PASO, las expectativas inflacionarias aumentaron. Según el relevamiento del BCRA, la inflación mensual de septiembre sería de 5,8% (+3,5 p.p. respecto al relevamiento anterior). Las estimaciones para 2019 se incrementaron en 15 puntos porcentuales y la inflación rondaría el 55% interanual.

IPC NIVEL GENERAL

Enero de 2017 a agosto de 2019



IPC SEGÚN DIVISIONES

Agosto de 2019

	Variaciones		
	Mensual	Acumulada	Interanual
Equipamiento y mantenimiento del hogar	6,1%	33%	60,5%
Salud	5,2%	35,2%	65,8%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	4,5%	33,3%	58,8%
Bienes y servicios varios	4,4%	27,7%	58%
Bebidas alcohólicas y tabaco	4,4%	23%	39,4%
Recreación y cultura	4,2%	27,9%	48%
NIVEL GENERAL	4%	30%	54,5%
Transporte	4%	25,8%	57,1%
Restaurantes y hoteles	3,6%	30,5%	49,8%
Prendas de vestir y calzado	3,1%	23,8%	47,8%
Educación	2,5%	34,7%	42,8%
Vivienda, agua, elect. y otros combustibles	2,1%	29,4%	51,5%
Comunicaciones	1,2%	29,9%	48,2%

PRECIOS | Combustibles, septiembre de 2019

El Gobierno estabilizó los precios de los combustibles en surtidor para moderar el impacto de la devaluación sobre el consumo minorista

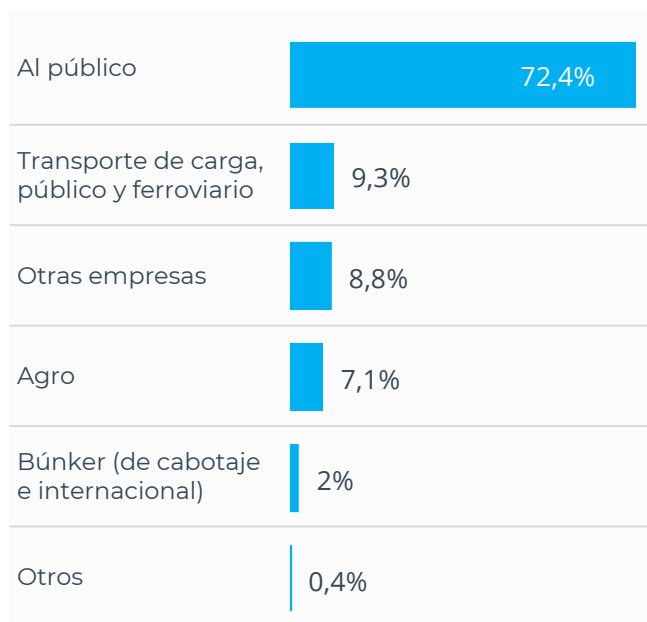
Se establecieron los precios de la nafta y el gasoil en todas sus calidades para ventas en estaciones de servicio durante 90 días, a partir del 15 de agosto.

La medida fue implementada a través de la fijación del valor de venta del barril de crudo desde las productoras hacia el mercado interno. Por su parte, las refinadoras deberán abastecer a las estaciones de servicio a los precios previos a la devaluación (53% de ventas), mientras que sí podrán actualizar los valores de las ventas mayoristas (agro, transporte, industria; 17% de ventas) y de otros subproductos (aerokerosene, fuel oil, etc; 30% de las ventas). Además, se estipula que tanto refinadoras como productoras deberán cubrir el total de la demanda nacional de combustibles líquidos para asegurar el abastecimiento del mercado.

Como complemento a esta medida, en septiembre se postergaron nuevamente los aumentos previstos en el Impuesto a los Combustibles Líquidos. La actualización se realiza cada tres meses con base en la evolución del Índice de Precios al Consumidor. Desde mayo de este año el monto fijo del impuesto, tanto en naftas como en gasoil, fue incrementado por debajo de lo pautado por Ley, para contribuir a la estabilización del precio final para el mercado interno minorista.

VENTAS DE GASOIL Y NAFTA POR SECTOR

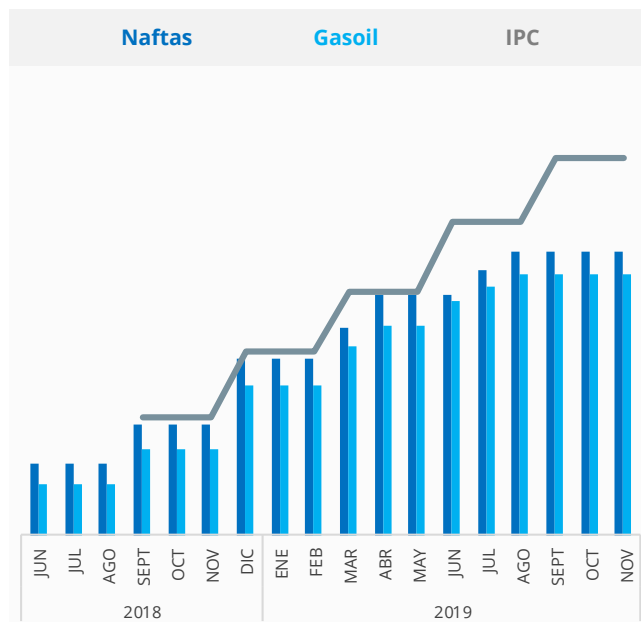
Proporción del total de m³; enero a julio de 2019



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

IMPUESTO SOBRE LOS COMBUSTIBLES LÍQUIDOS

Ley 23.966; pesos por litro; junio de 2018 a noviembre de 2019



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

EMPLEO | Trabajadores registrados, julio de 2019

El empleo volvió a mostrarse en julio prácticamente sin variaciones frente al mes anterior, y se ubicó en el nivel de diciembre de 2018

El total de trabajadores registrados continúa estable en lo que va de 2019.

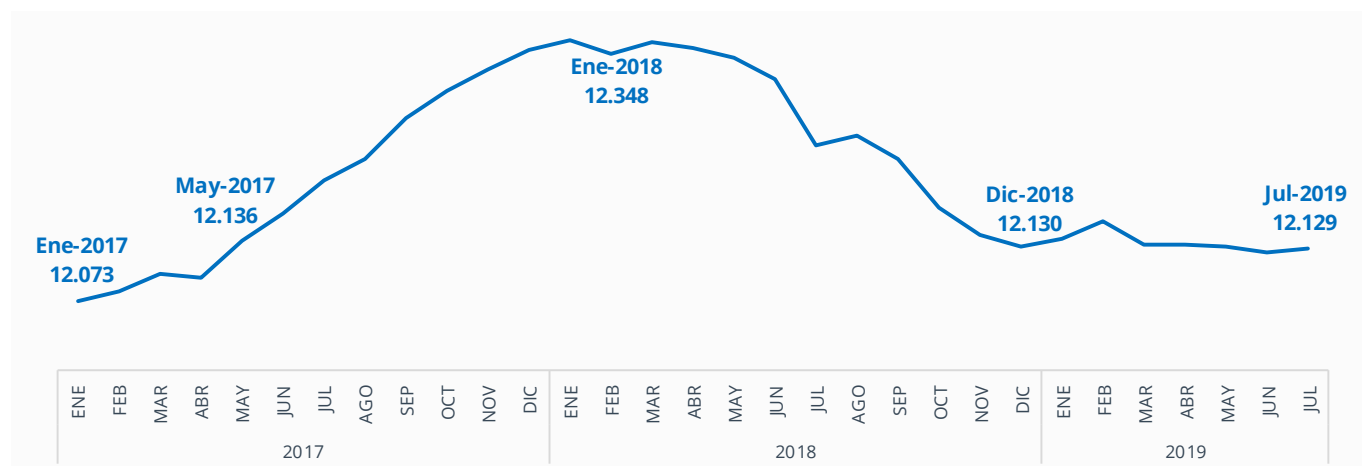
El número de trabajadores registrados se mantuvo estable en julio respecto a junio, y la caída interanual fue la menor desde octubre. En julio hubo 12,1 millones de trabajadores registrados, una caída del 0,9% en un año, con 106.000 trabajadores menos, a un ritmo menor que en junio (-1,5%). En la comparación mensual, fue el cuarto mes consecutivo sin variaciones significativas.

La caída en los trabajadores registrados se moderó por menores bajas en asalariados privados y monotributistas. Los asalariados privados también se mantuvieron sin cambios frente a junio. Alcanzaron los 6,1 millones y cayeron 2,1% en un año (-131.000 trabajadores que en julio de 2018). El sector primario (agro, pesca y minería) continuó aumentando el número de trabajadores, mientras que la industria manufacturera (-4,7%) y el comercio (-3,8%) explicaron el 75% de la caída aunque moderaron el ritmo de baja. La cantidad de autónomos retrocedió 1,7% en el año (-6.800 trabajadores) y la de monotributistas cayó 0,7% (-10.600); en la comparación mensual, el número de monotributistas aumentó 0,9% mientras que el de autónomos cayó 0,3%. Por su parte, el monotributo social aumentó 2,1% interanual, luego de un año de caídas debido a cambios en el régimen especial de Monotributo Social Agropecuario. En tanto, el empleo en casas particulares tuvo una suba del 2,4% interanual y sumó más de tres años de aumentos. La cantidad de asalariados públicos tampoco varió en julio, en línea con la dinámica de los últimos dos meses y continúa por encima de los registros de julio de 2018 (+0,7%, +23.200 trabajadores) por un aumento en el empleo en provincias y municipios.

El empleo registrado aumentó frente al mes anterior en 10 de las 24 provincias. Al igual que en junio, el empleo en el interior no varió, mientras que en CABA y la provincia de Buenos Aires cayó 0,2% y 0,1% frente a junio. En relación con el año anterior, el empleo aumentó en 6 provincias: las más destacadas fueron Neuquén, con una suba del 5,5% interanual, impulsada por la actividad en Vaca Muerta y el mayor empleo en la extracción de petróleo (+11,2%), el transporte (+12,5%) y la hotelería (+4%); Santa Cruz, con un alza del 1,6%, por el buen desempeño de la pesca (+5,3%), la extracción de minerales metalíferos (+5%) y la construcción (+20%); y Salta, con un crecimiento del 1,1% por la creación de empleo en la actividad agrícola (+10,2%).

EVOLUCIÓN DE LA CANTIDAD DE TRABAJADORES REGISTRADOS

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



Nota: datos provisionales entre julio de 2018 y julio de 2019.

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

EMPLEO | Trabajadores registrados, julio de 2019

ASALARIADOS REGISTRADOS DEL SECTOR PRIVADO, POR SECTORES

Julio de 2019

	Var. interanual		Miles de trabajadores	Participación en el total
	Absoluta	Relativa		
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	6.237	2%	323	5,3%
Explotación de minas y canteras	4.487	5,5%	86	1,4%
Enseñanza	4.022	1%	418	6,9%
Pesca	703	5,4%	14	0,2%
Suministro de electricidad, gas y agua	288	0,4%	75	1,2%
Sin especificar	47	6,9%	1	0,01%
Servicios sociales y de salud	-131	-0,04%	325	5,3%
Servicios comunitarios, sociales y personales	-3.259	-0,8%	382	6,3%
Intermediación financiera	-3.296	-2%	160	2,6%
Hoteles y restaurantes	-5.864	-2,2%	261	4,3%
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	-6.185	-0,7%	825	13,6%
Construcción	-11.608	-2,5%	446	7,3%
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	-18.154	-3,3%	539	8,9%
Comercio	-44.057	-3,8%	1.121	18,4%
Industria manufacturera	-54.465	-4,7%	1.109	18,2%
TOTAL	-131.235	-2,1%	6.084	100%

En agosto, el empleo en empresas urbanas de más de 10 trabajadores mostró una leve caída mensual. Según la Encuesta de Indicadores Laborales, se redujo 0,1% frente a julio como resultado de la estabilidad en GBA y de una caída del 0,3% en los aglomerados del interior. En un año el empleo cayó 2,5%, con un mejor desempeño relativo en el interior (-1,6%) que en el GBA (-2,9%).

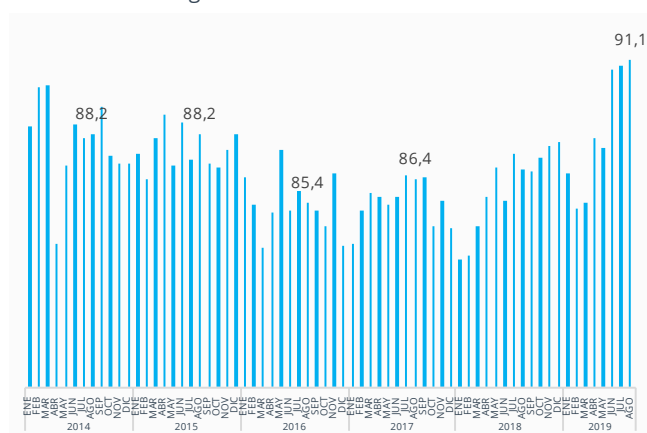
En un mercado de trabajo expectante, las tasas de entrada y de salida se encuentran en valores mínimos. Las incorporaciones de personal (tasa de entrada) fueron del 1,7% del total de empleados (por debajo del 2%, asociado a la estabilidad en el mercado), mientras que las desvinculaciones (tasa de salida) fueron del 1,9%.

El 91,9% de las empresas no espera cambios en su dotación de personal en los próximos tres meses, a la vez que las expectativas netas continuaron en terreno negativo y se redujeron las suspensiones. El 3,9% de las empresas afirmó que espera aumentar su dotación de personal entre septiembre y noviembre y el 5%, reducirla. Así, las expectativas netas cayeron en 1,1 puntos. El porcentaje de empresas que declara que mantendrá su dotación sigue en un valor superior para el promedio histórico. Por su parte, la tasa de suspensiones bajó al 1%, 0,1 p.p. menos que el mes pasado, aunque sigue por encima del promedio histórico, cercano al 0,5%; el porcentaje de empresas que aplicaron suspensiones disminuyó al 6,9%.

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.

EVOLUCIÓN DE LAS EXPECTATIVAS EMPRESARIAS DE MANTENER SU DOTACIÓN EN LOS PRÓXIMOS 3 MESES

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



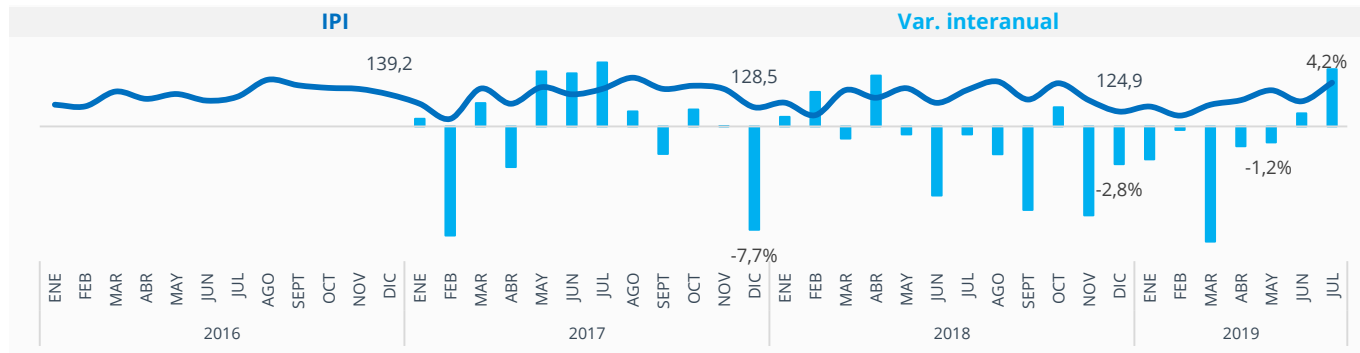
ANEXO



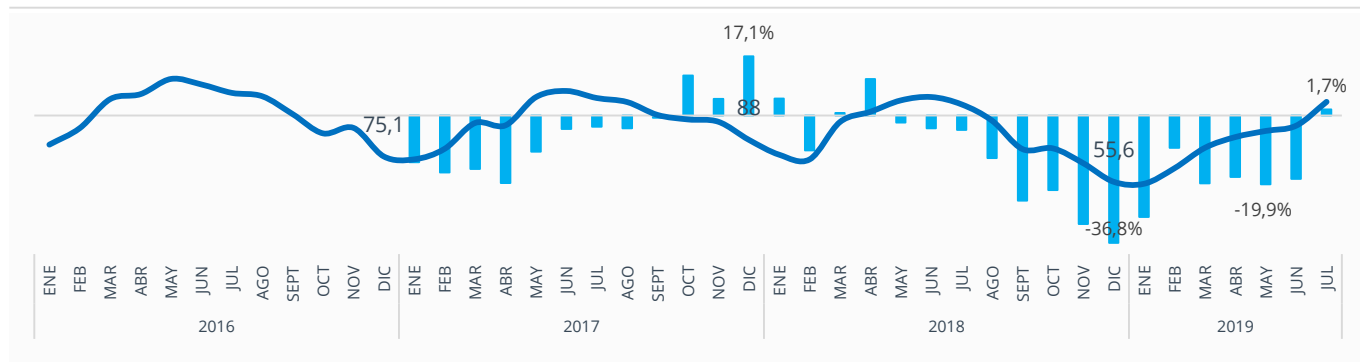
ANEXO | Industria manufacturera, julio de 2019

ALIMENTOS Y BEBIDAS

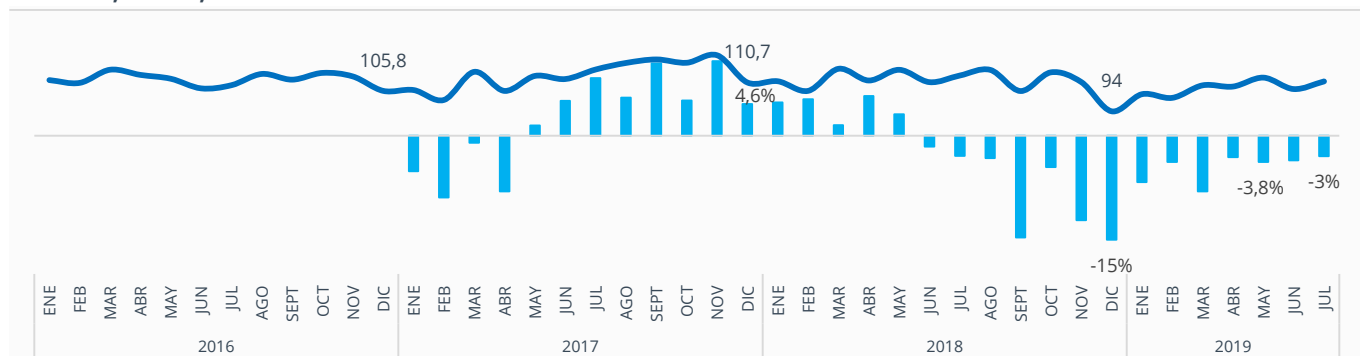
Índice y var. interanual; enero de 2016 a julio de 2019



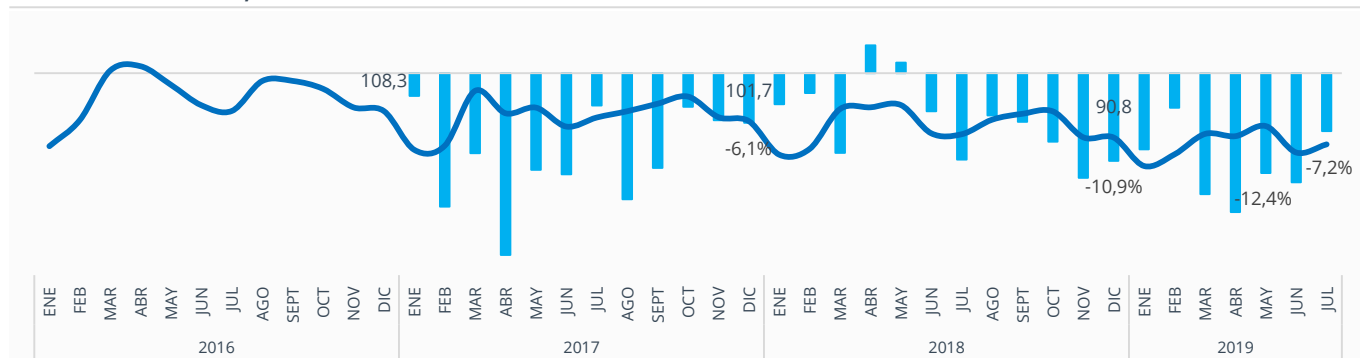
PRODUCTOS TEXTILES



MADERA, PAPEL, EDICIÓN E IMPRESIÓN



PRENDAS DE VESTIR, CUERO Y CALZADO

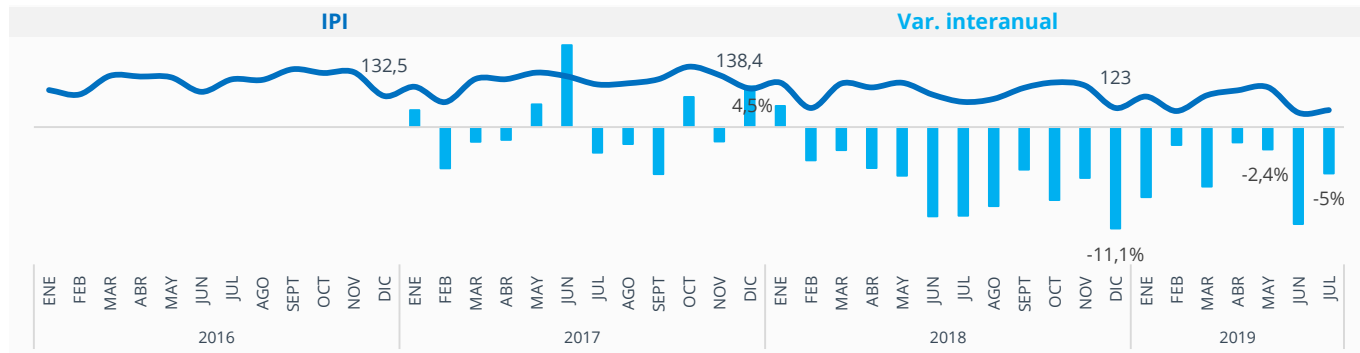


Nota: no hay dato de variación mensual s.e. para enero de 2016 dado que no tiene base de comparación por ser el inicio de la serie.
Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de INDEC.

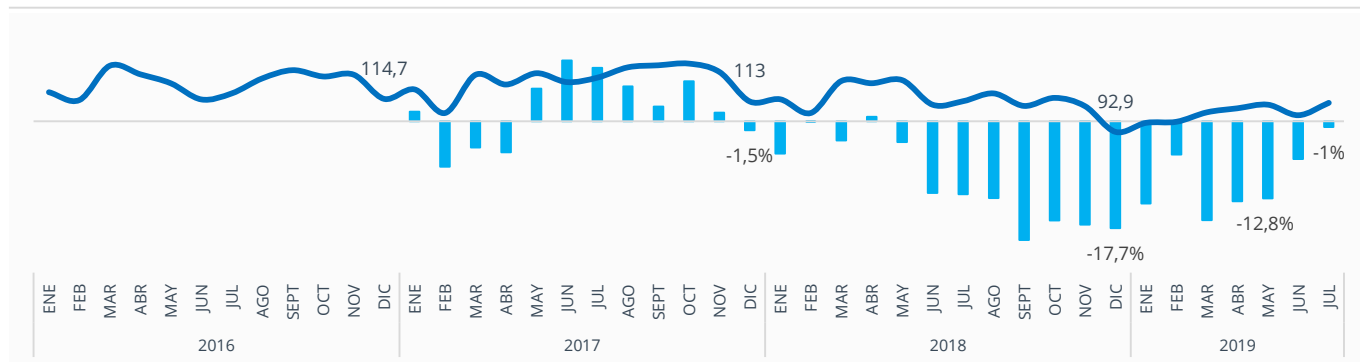
ANEXO | Industria manufacturera, julio de 2019

SUSTANCIAS Y PRODUCTOS QUÍMICOS

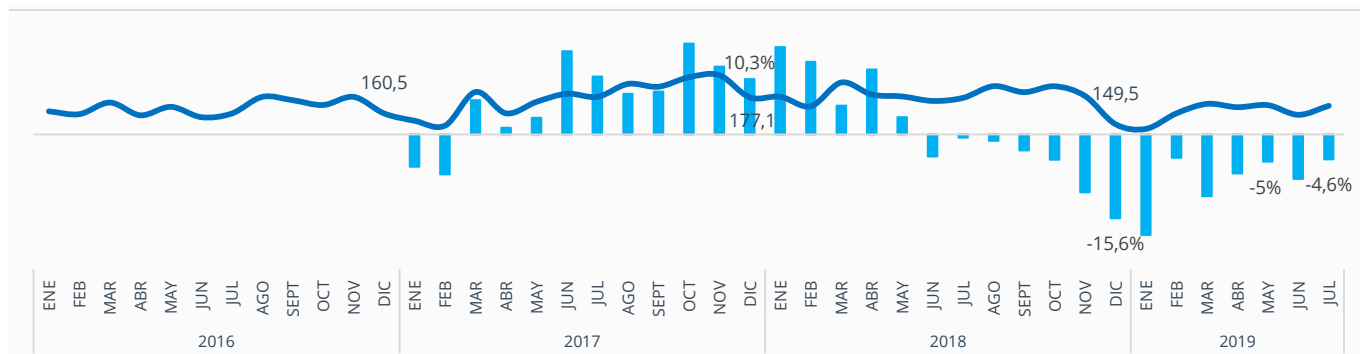
Índice y var. interanual; enero de 2016 a julio de 2019



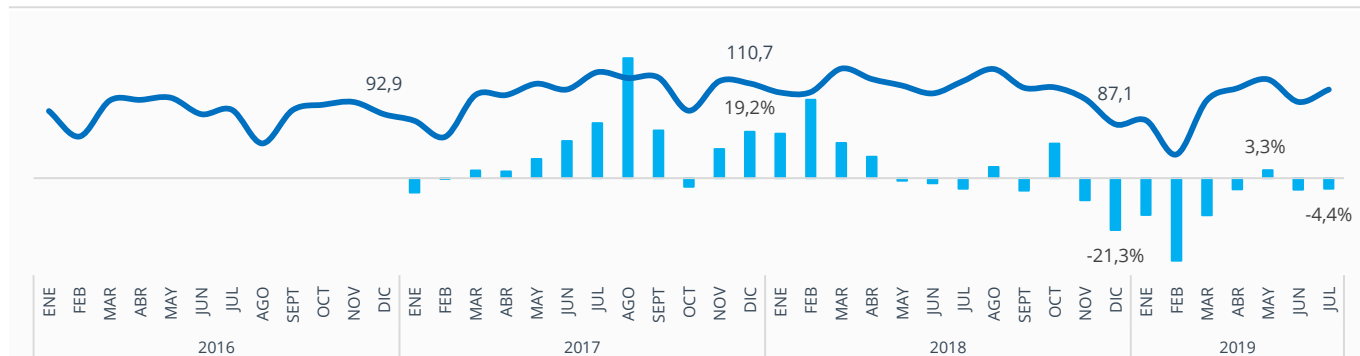
PRODUCTOS DE CAUCHO Y PLÁSTICO



MINERALES NO METÁLICOS



INDUSTRIAS METÁLICAS BÁSICAS

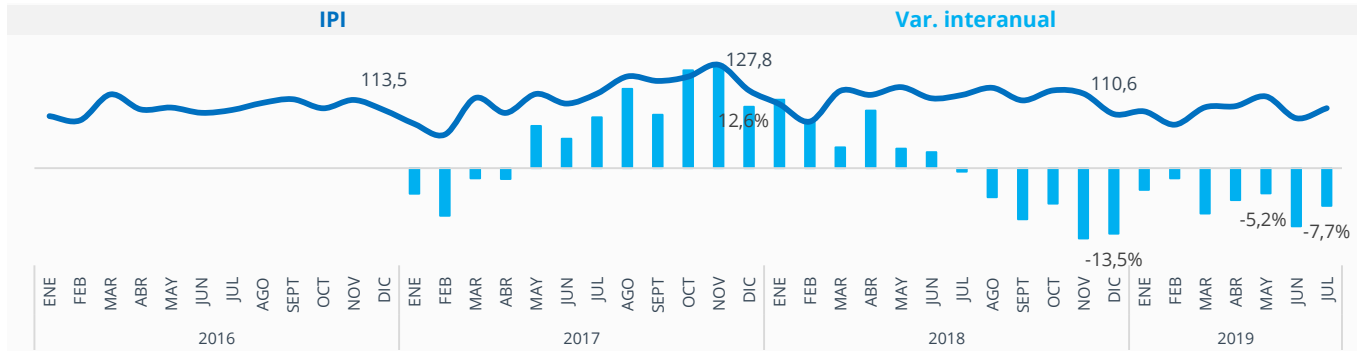


Nota: no hay dato de variación mensual s.e. para enero de 2016 dado que no tiene base de comparación por ser el inicio de la serie.
Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de INDEC.

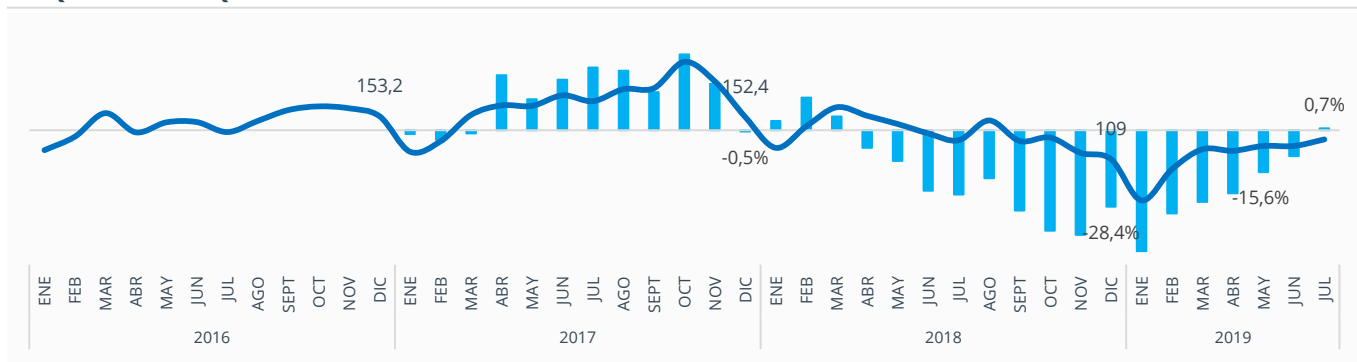
ANEXO | Industria manufacturera, julio de 2019

PRODUCTOS DE METAL

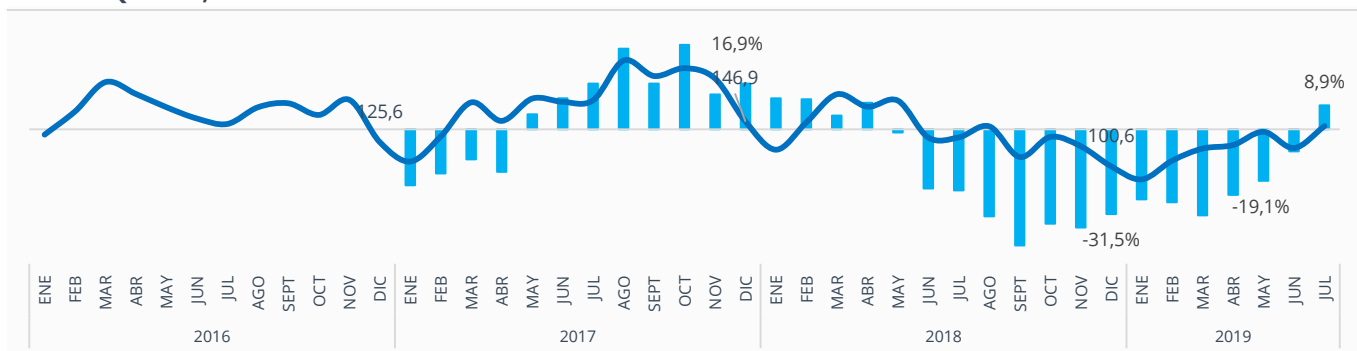
Índice y var. interanual; enero de 2016 a julio de 2019



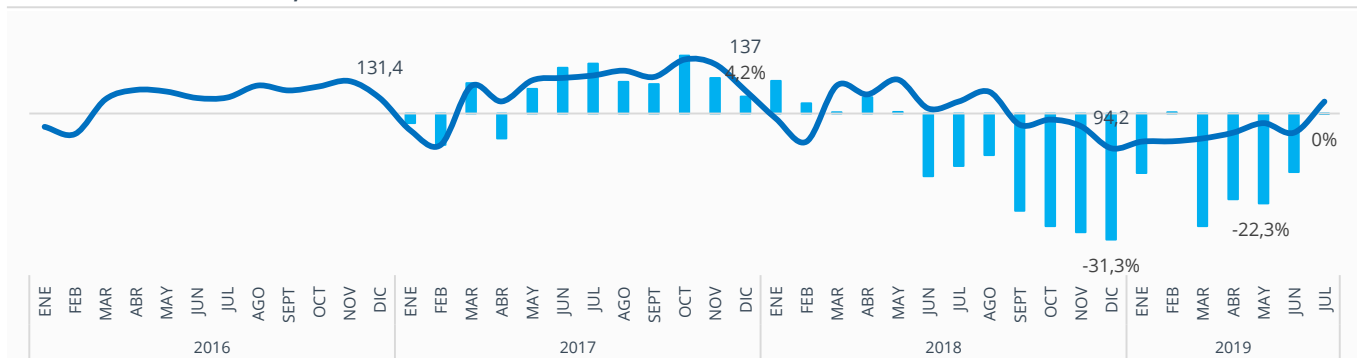
MAQUINARIA Y EQUIPO



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, julio de 2019

CONSUMO PRIVADO

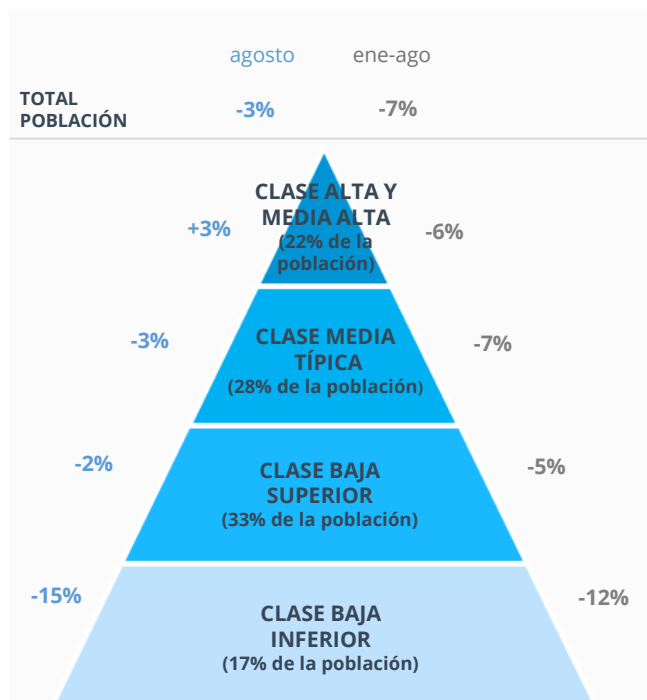
Var. interanuales

	Acumulado 2019	Último dato
Consumo masivo	-7%	-3% agosto
Ahora 12	-9%	+60% julio
Supermercados	-13%	-13% julio
Shoppings	-15%	-10% julio
Electrodomésticos	-30%	-22% agosto
Escrituras PBA	-38%	-23% agosto
Patentamientos de motos	-45%	-33% agosto
Patentamientos de autos	-46%	-32% agosto
Escrituras CABA	-48%	-35% agosto

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

