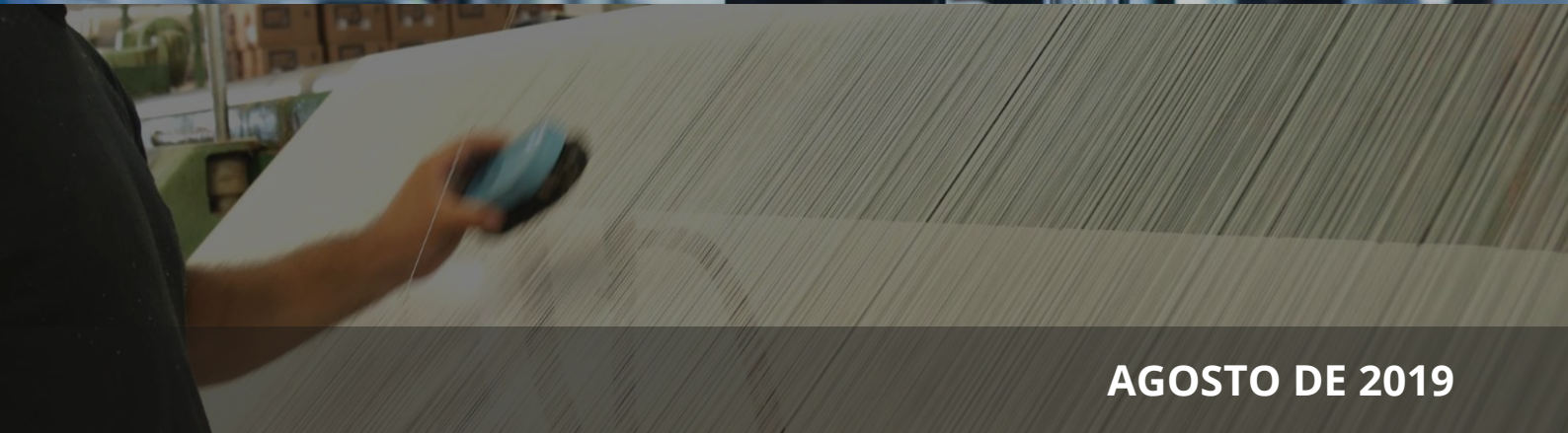




# MONITOR DE LA ECONOMÍA REAL

Evolución de los principales indicadores  
de la actividad productiva



AGOSTO DE 2019

## RESUMEN EJECUTIVO | Agosto de 2019

# La actividad económica creció en el segundo trimestre por primera vez en un año, con mejoras difundidas hacia varios sectores aunque a diferentes velocidades

**En junio la actividad económica se mantuvo sin variaciones frente al mismo mes de 2018 y completó un segundo trimestre con una mejora de 0,4% frente al mismo período del año pasado.** Sin embargo, el impacto del apagón, las mayores lluvias y menos días hábiles se reflejaron en una caída del 0,4% con respecto a mayo, restándole dinamismo a la actividad económica. 6 de los 15 sectores crecieron en términos interanuales en el mes y mostraron un mejor desempeño relativo frente al mes anterior, en un contexto de estabilidad cambiaria, bajos registros de inflación e incrementos salariales por paritarias. Tras una estabilización de la actividad económica desde diciembre de 2018, tanto en las cifras de actividad como de empleo, la economía sentirá las dificultades de la incertidumbre política en la segunda mitad de 2019, particularmente tras su impacto en el mercado cambiario.

**La recuperación se sintió en todos los sectores de la economía, aunque a diferentes velocidades.** El sector agropecuario fue el motor de la actividad económica y creció 43,7% interanual, impulsado por el dinamismo de las exportaciones y una cosecha récord de maíz y soja que alcanzó las 113 millones de toneladas. El agro generó efectos positivos en su cadena de valor, en particular en el transporte (+1,7%), en la producción de alimentos (+1,3%), de agroquímicos (+12,7%) y de maquinaria agrícola (+3% interanual en el segundo trimestre). Junto con las actividades de hoteles y restaurantes, que aumentaron 1,6%, por primera vez en un año motorizadas por los arribos de turistas extranjeros, y de minas y canteras, que crecieron 0,9% y fueron los sectores con mejor desempeño. En los próximos meses la cosecha gruesa continuará trayendo mejoras en forma directa y a través de los sectores asociados, y dinamizando las cantidades exportadas, que están alcanzando aumentos récord. El consumo también mejora sus perspectivas a partir del cierre de las negociaciones paritarias, la baja en la inflación, la estabilidad cambiaria y al fortalecimiento de la agenda del Gobierno de acompañamiento de las familias. La confianza del consumidor lleva dos meses consecutivos de aumento y tocó en junio su mayor nivel desde marzo de 2018.

**La construcción y la industria pausaron su recuperación en junio por el impacto del apagón, las condiciones climáticas y la menor cantidad de días hábiles.** La construcción cayó casi un 8% interanual afectada por un nivel inusualmente elevado de lluvias, pero se mantuvo un 11% por encima de finales de 2018 y la tendencia es positiva desde enero. La producción industrial cayó 6% en términos interanuales, un registro similar al del mes pasado. Además, se redujo un 1,8% mensual sin estacionalidad tras los aumentos de abril (+2,5%) y mayo (+0,7%). Sin embargo, la tendencia ciclo volvió a mostrar un crecimiento mensual, lo que indica un sostenimiento de la recuperación, aunque a un ritmo lento.

**Con el agro y la energía como los principales motores del entramado manufacturero, 11 de los 16 sectores mejoraron su desempeño relativo.** Los buenos resultados de la cosecha impulsaron la producción de alimentos, agroquímicos y maquinaria agrícola, mientras que la refinación de petróleo creció por segundo mes consecutivo por el dinamismo del gasoil. Por otro lado, la menor cantidad de días hábiles y el apagón eléctrico incidieron en la industria química, principalmente en la producción de materias primas plásticas y caucho sintético, que se realizan en plantas de ciclo continuo. Además, el nivel elevado de lluvias afectó a los sectores proveedores de la construcción (metales básicos y productos de metal), así como a la industria azucarera, cuya caída redujo a la mitad el incremento de alimentos y bebidas y a la de desmotado de algodón.

**Las exportaciones crecieron por cuarto mes consecutivo y, tras el récord de mayo, se ubicaron en los niveles más altos en cuatro años.** En julio las exportaciones medidas en dólares aumentaron un 8% frente a un año atrás. La suba del 20% en las cantidades, que fue la décima consecutiva, compensó la caída del 10% en los precios. Este desempeño respondió al dinamismo de los productos primarios y las manufacturas agropecuarias, que crecieron en el mes a pesar de los menores precios. Las exportaciones de maíz marcaron un récord histórico en toneladas, con Vietnam, Perú y Colombia como destinos principales; y las ventas de cebada fueron tres veces superiores que

## RESUMEN EJECUTIVO | Agosto de 2019

un año atrás. Además, las ventas de porotos de soja fueron 25 veces superiores a las de 2018 con destino a China, Arabia Saudita y Rusia. Por su parte, entre las manufacturas agropecuarias se cumplió el décimo mes de aumento en cantidades con mayores exportaciones de aceite de soja (+35%) y girasol (+55%). Además, continúa el buen desempeño de las exportaciones de carnes, que aumentaron 23% en el mes y acumularon un máximo en dólares entre enero y julio. La baja en las exportaciones de manufacturas industriales se debió en gran parte a una caída de 64% en los envíos de biodiésel (-64%) y de 15% en material de transporte. Las exportaciones de tubos y perfiles huecos aumentaron un 17% en un año.

**El consumo se estabilizó en la medición mes a mes a partir de los programas anunciados por el Gobierno, y las expectativas de los consumidores se mantuvieron en los mejores niveles en un año y medio.** El consumo desaceleró su caída frente a 2018 y las ventas de bienes durables continuaron registrando mejoras: en julio, los patentamientos de autos y motos crecieron frente al mes anterior (+37% y +44% respectivamente) y desaceleraron su ritmo de baja interanual por segundo mes (-26% y -23%), por el impulso del programa Junio Okm, que se extendió a julio y agosto. Las ventas de electrodomésticos desaceleraron su caída por segundo mes en julio (-16%), gracias a la renovación del programa Ahora 12 con intereses reducidos y al pago del aguinaldo y el Día del Padre.

**El consumo masivo aumentó por primera vez en 14 meses en los hogares de ingresos bajos/medios, que representan más de un tercio de la población.** Así, cayó 3% en julio frente a un año atrás, aunque a una tasa tres veces menor que en junio. En el resto de los hogares el disminuyó a un ritmo menor que en mayo. En el análisis por canales de comercialización, los almacenes se mantuvieron como los más elegidos por los consumidores, y registraron el segundo crecimiento consecutivo (+11%). A su vez, en hiper y supermercados, tras más de un año de caídas, el consumo aumentó un 2% frente a un año atrás. Las primeras marcas desaceleraron su ritmo de baja, mientras que las segundas marcas continuaron creciendo como reflejo del hábito de privilegiar productos de menor precio e igual calidad, en marcas que comparten fabricante y garantía con las primeras.

El empleo se mantuvo prácticamente sin cambios en junio y cayó a un ritmo interanual menor que en mayo. En junio hubo 12,1 millones de trabajadores registrados, unos 172.000 menos que un año atrás, lo que significó una baja del 1,4% interanual aunque

inferior a la de mayo. En la comparación mensual, junio fue el tercer mes consecutivo sin variaciones. Los asalariados del sector privado también se mantuvieron sin cambios frente a mayo, luego de tres meses en baja. Alcanzaron los 6,1 millones y cayeron 2,4% en un año (-148.000 trabajadores). Sin embargo, el empleo creció en la mitad de las provincias del país: en el interior se mantuvo levemente positivo y compensó las caídas en CABA y la provincia de Buenos Aires. Además, continuó aumentando en las actividades primarias de la mano del agro, la pesca y la minería. El empleo en el sector de transporte se estabilizó en el mes a mes acompañando la recuperación de la actividad, impulsada por la buena campaña agrícola. Las actividades de informática continuaron con un desempeño positivo, y las de hoteles y restaurantes también mostraron un aumento luego de dos meses de caída, como reflejo del buen desempeño del turismo. Con los resultados de junio, y controlando por factores estacionales, el trabajo registrado se ubicó en los niveles de diciembre de 2018, prácticamente sin cambios en los primeros 6 meses del año, con un claro quiebre de la tendencia descendente que se observaba desde comienzos de 2018.

**Ante la reacción de los mercados y la incertidumbre electoral tras las PASO, el Gobierno nacional tomó medidas urgentes para contener los efectos sobre las familias y las pymes.** Una de las principales medidas fue la eliminación del IVA en los principales alimentos de la canasta básica hasta fin de año, para atenuar el efecto de la devaluación en los precios. Además, se congeló el precio de los combustibles por 90 días y se sostuvieron las cuotas de los créditos UVA para beneficiar a más de 90.000 familias que accedieron a una vivienda propia. En tanto, se elevó el mínimo no imponible para el impuesto a las ganancias, lo que beneficiará a casi 2 millones de trabajadores y 400.000 jubilados, y se suspendieron los aportes personales para los asalariados por septiembre y octubre, con un tope de \$2.000. Los trabajadores autónomos recibirán una reducción del 50% de los anticipos y no pagarán el componente impositivo de su cuota de septiembre, y los empleados públicos recibirán un bono de \$5.000 en agosto. Los beneficiarios de la Asignación Universal por Hijo recibirán dos pagos extras de \$1.000 por cada hijo, y se aumentarán las becas Progresar en un 40%. Para pymes, autónomos y monotributistas el Gobierno otorgó un plazo de 10 años para pagar deudas con la AFIP, amplió los planes permanentes para financiar deuda corriente de las pymes, y suspendió los embargos por 90 días.

## SEMÁFORO DE LA ECONOMÍA REAL

### ACTIVIDAD ECONÓMICA

La actividad económica se mantuvo sin variaciones en junio frente al mismo mes del año anterior, mientras que cayó 0,4% en comparación con mayo. Al tomar la evolución de abril y mayo, el dato de junio completa el segundo trimestre con una mejora de 0,4% frente al segundo trimestre de 2018, la primera suba en un año.

La industria cayó 1,8% en junio en la medición desestacionalizada. El sector interrumpió su recuperación por efecto del apagón, mayores lluvias y menor cantidad de días hábiles. Con respecto a un año atrás, cayó 6,9%. En lo que va del año acumuló una baja del 9,4% interanual.

### INVERSIÓN

El consumo interno de cemento creció 5,1% en julio, la mayor suba de los últimos 15 meses, tras la caída interanual que había registrado en junio (-11,4%). En la medición desestacionalizada, el consumo subió 4,1% respecto a junio.

La construcción cayó 11,8% en junio en términos interanuales, debido a la menor cantidad de días hábiles y mayores lluvias que el año pasado. En la medición desestacionalizada retrocedió 4,2% luego de los aumentos de abril y mayo, y se ubicó en niveles similares a los de principios de 2017.

Las importaciones de bienes de capital cayeron 25,3% en julio con respecto al mismo mes de 2018 y acumularon una baja del 36% en los primeros siete meses del año.

### SECTOR EXTERNO

Las exportaciones crecieron 8,3% en julio, impulsadas por una suba del 20% en las cantidades. 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 3,3% interanual. El saldo comercial sumó en julio once meses de superávit y la balanza comercial fue positiva en US\$ 6.540 millones en los primeros siete meses de 2019.

Las ventas de productos primarios crecieron 56%, con una suba de 81% en las cantidades. El alza fue impulsada por los mayores envíos de cereales (+37%), en particular maíz en grano, y cebada cervecera (+244%) a Brasil y Ecuador; y de semillas y frutos oleaginosos (+1.081%), por porotos de soja a China. Las exportaciones de productos agropecuarios aumentaron 10% en julio, con un crecimiento del 22% en las cantidades; las ventas de grasas y aceites aumentaron un 27%, y las de pellets de soja un 13%.

Las importaciones cayeron 20,6% en julio, 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 26,8%.

### EMPLEO Y CONSUMO

La inflación nacional fue del 2,2% en julio, en descenso por cuarto mes consecutivo y la más baja en 14 meses. La núcleo cayó por cuarto mes consecutivo y fue de 2,1%, el menor valor desde mayo de 2018. La inflación de precios regulados bajó por segunda vez y fue del 1,8%, el menor valor desde junio de 2018. Los precios de los productos estacionales subieron 3,6%.

El total de trabajadores registrados se mantuvo en junio, y por tercer mes consecutivo, prácticamente sin variaciones frente al mes anterior, y se ubicó levemente por encima de diciembre de 2018. La recuperación del trabajo registrado que había comenzado en enero se interrumpió con la devaluación de marzo y se mantiene estable desde entonces. En la variación desestacionalizada, mostró en junio una leve baja del 0,02% con respecto a mayo (-1.970 trabajadores). Con respecto a diciembre de 2018, cuando comenzó el cambio de tendencia, hubo 94.350 trabajadores menos y, si controlamos por los efectos estacionales, 8.380 trabajadores más (+0,1%). En la comparación interanual, el empleo tuvo un retroceso del 1,4% frente a un año atrás, el menor desde noviembre de 2018. La cantidad de asalariados registrados del sector privado se mantuvo prácticamente sin variaciones en la medición sin estacionalidad (-2.870 trabajadores menos) y disminuyó 2,4% frente a un año atrás.

Las ventas de electrodomésticos disminuyeron 16% interanual, reduciendo a la mitad su ritmo de caída. En cuanto a las categorías, climatización creció un 1% y línea blanca (-1%) tuvo el mejor desempeño relativo, por la renovación del programa Ahora 12.

El consumo cayó 3% en julio frente a un año atrás, desacelerando su baja con respecto a junio (-9%). Aumentó el consumo en almacenes (+11%), e hiper y supermercados (+2%). En la desagregación por tipo de marcas, creció el consumo de segundas (+6%) y terceras marcas (+1%). Los hogares del nivel bajo superior (+3%) aumentaron su consumo en julio, tras 14 meses en baja.

Los patentamientos de autos y motos cayeron 26% y 23% en julio frente a un año atrás, moderando las caídas por segundo mes consecutivo. En los primeros siete meses del año acumularon bajas interanuales del 47% en ambos casos.

El salario real cayó 8,1% en junio. Contra diciembre de 2018 la caída fue de 3,9%. La remuneración promedio aumentó 43,1% frente a un año atrás, incluyendo el medio aguinaldo.

## SEMÁFORO DE LA PRODUCCIÓN



**TURISMO RECEPTIVO (cantidad de arribos):** +21% (ene-jun) y +24% (junio). La cantidad de turistas extranjeros fue récord en más de tres años.



**GASES INDUSTRIALES:** +7% (ene-jun) y +3% (junio). El sector continúa creciendo por el desarrollo sostenido de Vaca Muerta y a pesar de la baja de metales básicos, su principal industria demandante.



**YERBA MATE, TÉ Y CAFÉ:** +3% (ene-jun) y +0,1% (junio), por una zafra superior a la campaña anterior, y el aumento del consumo interno y las exportaciones.



**VINOS:** +10% (ene-jun) y +2% (junio), por el alza en las exportaciones a granel.



**MOLIENDA DE OLEAGINOSAS:** +7% (ene-jun) y +27% (junio), continúa en alza impulsada por la cosecha de soja y el dinamismo exportador.



**AGROQUÍMICOS:** +13% (ene-jun) y +54% (junio), por los primeros efectos de la cosecha gruesa.



**TURISMO INTERNO (cantidad de turistas hospedados):** +0,9% (ene-jun) y +10,7% (junio). La cantidad de turistas residentes hospedados aumentó por primera vez en un año



**CARNES ROJAS:** -2% (ene-jun) y -3% (junio). El sector atraviesa un proceso de retención, a pesar del alto porcentaje de faena de hembras.



**LÁCTEOS:** -6% (ene-jun) y +1% (junio). El crecimiento del mes respondió a la utilización del stock de leche en polvo.



**ALUMINIO PRIMARIO:** -1% (ene-jun) y +2% (junio), se mantuvo relativamente estable, alternando subas y bajas en función de las exportaciones.



**MINERALES NO METÁLICOS:** -9% (ene-jun) y -8% (junio), por la menor actividad en cemento y artículos derivados.



**CEMENTO (despachos totales):** -6% (ene-jun) y -9% (junio), afectado por el elevado nivel de lluvias.



**SBC (ventas):** -2,6% (ene-jun) y -7% (junio). Los servicios informáticos continuaron creciendo (+3,6%) en el mes y acumulan tres años y medio en alza, aunque no compensaron la caída del resto de los SBC.



**EDICIÓN E IMPRESIÓN:** -5% (ene-jun) y -4% (junio), por la menor actividad editorial.



**QUÍMICOS:** -5% (ene-jun) y -11% (junio), por el impacto del apagón eléctrico en las plantas de materias primas plásticas y por las menores exportaciones de biodiésel a Europa.



**REFINACIÓN DE PETRÓLEO:** -4% (ene-jun) y +3% (junio). El crecimiento del mes respondió al aumento en la producción de gasoil.



**SIDERURGIA:** -16% (ene-jun) y -2% (junio), revirtió parte del aumento del mes pasado por la menor actividad del sector automotriz y de la construcción.



**MAQUINARIA Y EQUIPO:** -25% (ene-jun) y -9% (junio), desaceleró su caída por una menor base de comparación, y el dinamismo del agro y del sector energético, aunque continúa en baja por la todavía escasa demanda de maquinaria agrícola y las menores ventas de línea blanca.



**PRODUCTOS DE HIGIENE:** -13% (ene-jun) y -17% (junio), por la caída del consumo masivo.



**PRODUCTOS TEXTILES:** -19% (ene-jun) y -19% (junio), por la caída en la demanda interna.



**AUTOMOTRIZ:** -23% (ene-jun) y -29% (junio), por el escaso volumen de ventas internas que redujo la actividad de las terminales, que en algunos casos efectuaron paradas de planta. Según ADEFA, en julio la producción automotriz cayó 48%.

Nota: todas las variaciones son interanuales.

## ÍNDICE

### Sectores productivos

Actividad económica	7
Inversión	9
Servicios	12
Industria manufacturera	14

### Comercio exterior

Balanza comercial	25
Exportaciones por grandes rubros	26
Principales socios comerciales	28

<b>Consumo</b>	<b>29</b>
----------------	-----------

<b>Salarios</b>	<b>32</b>
-----------------	-----------

<b>Precios</b>	<b>33</b>
----------------	-----------

<b>Empleo</b>	<b>34</b>
---------------	-----------

<b>Anexo</b>	<b>36</b>
--------------	-----------

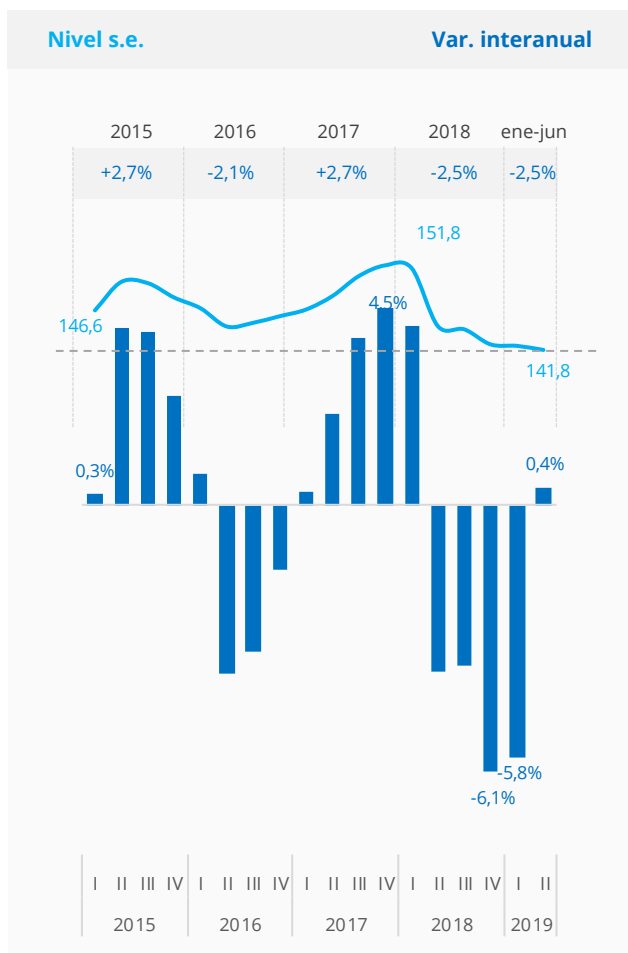
## ACTIVIDAD ECONÓMICA | Estimador Mensual de la Actividad Económica, junio de 2019

# La economía creció en el segundo trimestre por primera vez luego de un año de caídas

**Junio completó un segundo trimestre con una mejora de 0,4% frente al mismo período de 2018.** En el mes, 6 de los 15 sectores crecieron en términos interanuales, en un contexto estabilidad cambiaria, bajos registros de inflación e incrementos salariales por paritarias. No obstante, el impacto del apagón, las mayores lluvias y los menores días hábiles redundaron en una baja del 0,4% frente a mayo, que le restó impulso a la actividad económica. Además, el impacto en los mercados tras los resultados de las PASO tendrá un efecto sobre la actividad económica.

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

Enero de 2015 a junio de 2019



### EMAE POR SECTORES

Var. interanuales; 2019

	junio	II trim.	I sem.
Agro, ganadería, caza y silvicultura	43,7%	44,2%	31,7%
Transporte y comunicaciones	1,6%	1%	-1,5%
Hoteles y restaurantes	1,4%	-0,3%	-1%
Enseñanza	0,9%	0,8%	1%
Explotación de minas y canteras	0,8%	0,9%	-0,1%
Administración pública	0,2%	0,1%	-0,1%
<b>EMAE</b>	0%	0,4%	-2,6%
Servicios sociales y de salud	0%	0%	0%
Otras actividades de servicios	-0,7%	-1,9%	-1,9%
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	-2,2%	-2,3%	-2,1%
Pesca	-5,5%	-2,8%	1,3%
Industria manufacturera	-6,2%	-6,9%	-8,8%
Construcción	-7,9%	-5,5%	-6,1%
Comercio y reparaciones	-8,7%	-10,5%	-11,5%
Electricidad, gas y agua	-10,6%	-6,4%	-5,8%
Intermediación financiera	-15,4%	-14,7%	-12,5%

**En junio el 40% de los sectores de la economía crecieron frente a mayo en la tendencia ciclo:** pesca, minas y canteras, transporte y comunicaciones, actividades inmobiliarias, enseñanza y otros servicios sociales. La importancia del indicador de difusión del crecimiento mensual es que permite anticipar el comportamiento de los registros interanuales.

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

### Hubo mejoras difundidas hacia varios sectores, aunque a diferentes velocidades

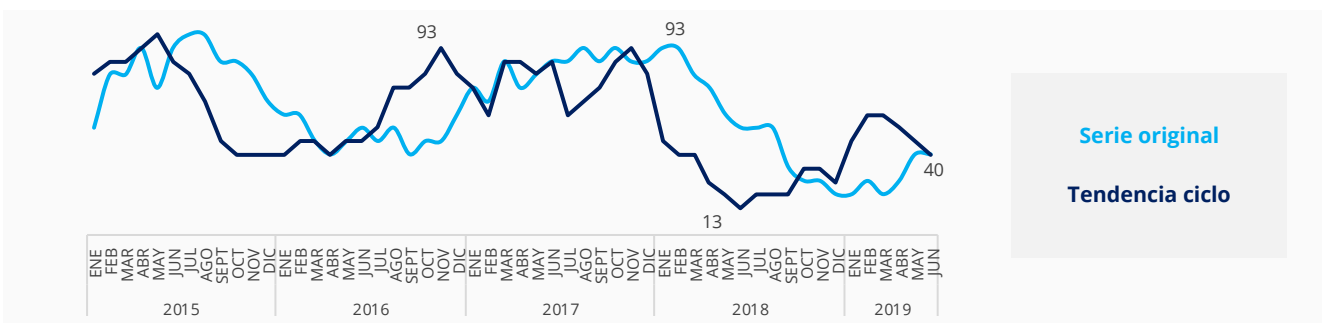
**El dinamismo de las exportaciones y una cosecha récord de maíz y soja de 113 millones de toneladas tuvieron efectos positivos en el agro**, que fue el sector con mayor expansión en junio (+43,7%) y creció por onceavo mes consecutivo. Este impulso se sintió a lo largo de la cadena de valor agroindustrial, con el transporte en alza por segunda vez en el año (+1,7%), y aumentos en alimentos (+1,3%, primera vez tras siete meses), agroquímicos (+12,7%, segunda suba luego de siete meses) y maquinaria agrícola (+3% en el segundo trimestre, por segundo período consecutivo). Junto con las actividades de hoteles y restaurantes (+1,6%, primera suba tras un año de caída), motorizadas por los arribos de turistas extranjeros, y minas y canteras (+0,9%, tercer mes consecutivo de aumento) se constituyeron como los sectores con una reactivación consolidada.

**La industria y la construcción, que venían recuperándose con subas mensuales desde principios de año, sintieron en junio el efecto combinado de menos días hábiles, el apagón eléctrico y las malas condiciones climáticas**, que afectaron el normal funcionamiento de estos sectores. Sin embargo, en el caso de la actividad industrial se observó un desempeño caracterizado por una heterogeneidad sectorial: la refinación de petróleo por Vaca Muerta, además de la agroindustria, aportaron dinamismo; otras nueve ramas mejoraron su desempeño interanual frente al mes anterior aunque continuaron con bajas significativas. El sector automotriz, que afecta al de metales, permaneció en baja por la menor demanda interna y de Brasil. Así, la actividad industrial mantuvo su ritmo de baja en alrededor de 6%, mientras que la construcción retrocedió casi 8%.

**Los sectores asociados al mercado interno permanecieron en terreno negativo y el comercio volvió a caer, aunque a una tasa significativamente menor que en los meses previos.** Esto se evidencia en el consumo que, pese a seguir rezagado, muestra signos de mejora: los patentamientos de vehículos, mejoraron en la comparación mensual a partir del programa junio 0km y recortaron su baja frente al 2018. A la vez, las ventas de electrodomésticos estabilizaron su ritmo de caída. El consumo masivo finalizó el segundo trimestre con una baja más moderada que la de los primeros tres meses del año. En tanto, los sectores vinculados a las actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler (-2,2%) e intermediación financiera (-15,1%) no mostraron mejoras significativas con respecto a los registros interanuales de mayo.

#### ÍNDICE DE DIFUSIÓN

% de sectores con crecimiento mensual o interanual con respecto al total de sectores; enero de 2015 a junio de 2019



**Tras un inicio de año con signos de mejora en el nivel mensual, la economía sentirá el efecto de la volatilidad cambiaria tras el resultado electoral.** Hasta junio, las expectativas sectoriales mostraban señales positivas para los próximos meses: la industria esperaba una mejora en la demanda interna, mientras que las empresas privadas vinculadas a la construcción estimaban mayor dinamismo. La confianza del consumidor había aumentado por tercer mes consecutivo y vuelto a valores de enero de 2018. Sin embargo, hacia el final del tercer trimestre la economía sentirá las dificultades asociadas al impacto de la incertidumbre electoral y volatilidad del mercado cambiario y financiero.



# La inversión desaceleró su caída en el segundo trimestre y se mantuvo por encima de diciembre de 2018

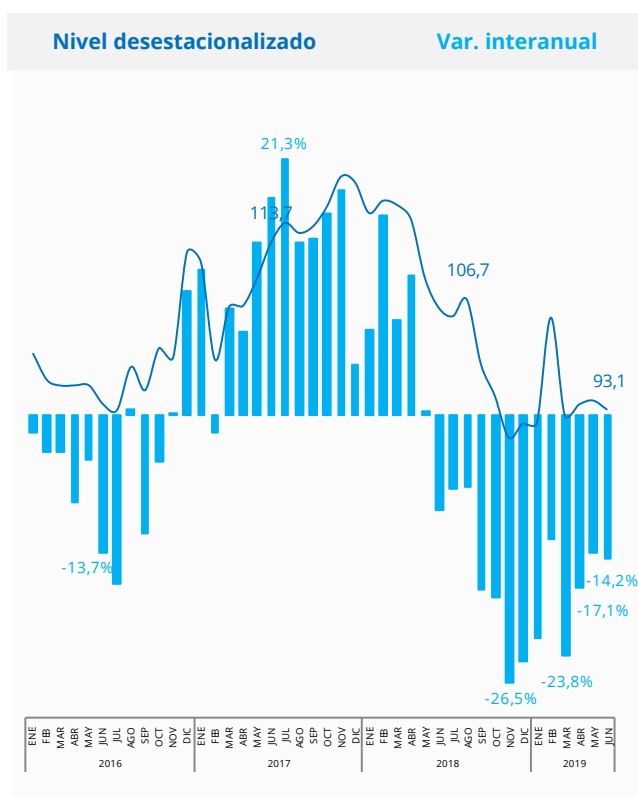
En el segundo trimestre la inversión desaceleró su caída interanual, aunque retrocedió en la medición desestacionalizada. El Indicador Mensual Adelantado de la Inversión (IMAI) cayó 15% frente al mismo período de 2018, una baja más moderada que la del primer trimestre (-19,5%). En la medición desestacionalizada, la inversión se contrajo 2,5% respecto del trimestre anterior.

Luego de crecer en abril y mayo en la medición mes a mes, la inversión cayó en junio, por menor actividad en la construcción y en las compras de maquinaria y equipo. La inversión tuvo un descenso del 14,2% interanual, mayor que el registrado en mayo (-13,6%). En la medición desestacionalizada, retrocedió 1,2%, tras los aumentos de abril y mayo. Sin embargo, todavía se mantiene un 1,9% por encima del nivel de diciembre de 2018.

La inversión en equipo de transporte desaceleró su caída interanual por tercer mes consecutivo. Este componente disminuyó 35% en el mes, recortando 10 puntos su baja interanual en comparación con los registros de mayo. La construcción retrocedió 9,4% y maquinaria y equipo 15,8%. En la medición desestacionalizada también cayeron todos los componentes en la comparación con mayo: la construcción 5,3%, maquinaria y equipo 13,3%, y equipo de transporte 19,5%.

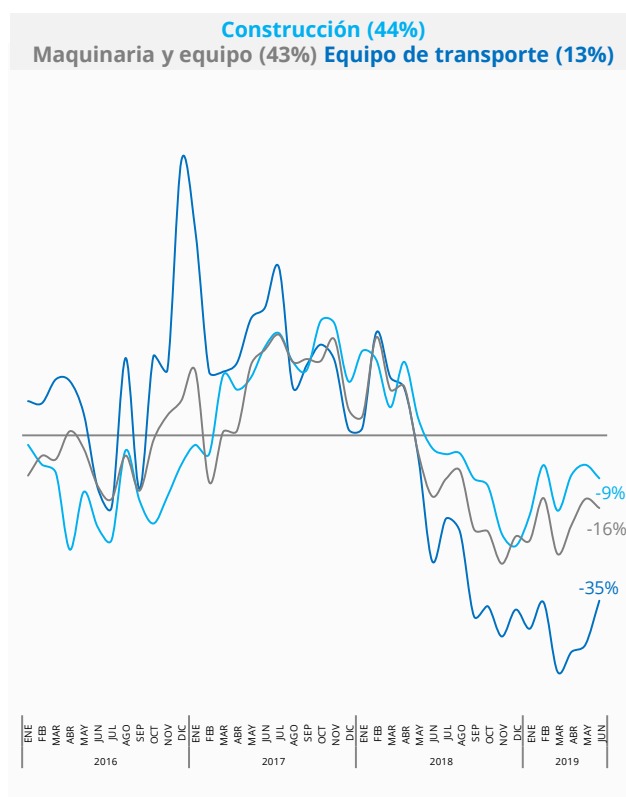
## ÍNDICE MENSUAL ADELANTADO DE INVERSIÓN (IMAI)

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



## INVERSIÓN, AGREGADA Y POR COMPONENTES

Var. interanual; enero de 2016 a junio de 2019



## INVERSIÓN | Construcción, junio de 2019

# La construcción cayó en junio por menor cantidad de días hábiles y mayores lluvias pero las expectativas volvieron a mejorar y la superficie permitida fue récord

La actividad de la construcción cayó 11,8% en términos interanuales en junio, debido a una menor cantidad de días hábiles y mayores lluvias que el año pasado. En la medición desestacionalizada retrocedió 4,2% luego de los aumentos de abril y mayo, y se ubicó en niveles similares a los de principios de 2017. En los primeros seis meses del año la actividad acumuló un crecimiento de 11% por encima de diciembre de 2018, mientras que en la comparación con el primer semestre de 2018 se mantuvo 9,4% por debajo. La evolución de la tendencia de mediano plazo es positiva desde enero y creció 0,3% con respecto a mayo, marcando un piso que quedó atrás y un retorno a niveles similares a los de agosto de 2018 y mediados de 2017.

En la medición desestacionalizada cinco insumos crecieron en el mes y diez se encuentran en niveles superiores a los de diciembre de 2018. El yeso fue el insumo que creció en términos interanuales (+4,5%). Otros cuatro insumos mejoraron su registro interanual con respecto a mayo: mosaicos graníticos y calcáreos (-11,8%), pisos y revestimientos cerámicos (-15,7%), asfalto (-16,9%) y placas de yeso (-19,4%).

En 7 de las 24 provincias aumentó el consumo de cemento a granel y en 8 el de bolsa. Si bien en junio el consumo total de cemento a granel cayó 10,3%, aumentó en Cuyo y el norte de la Patagonia, mientras en cinco provincias desaceleró su ritmo caída en términos interanuales. Con respecto al consumo en bolsa, que retrocedió 12,3% frente a un año atrás, ocho provincias mostraron un aumento frente a junio de 2018, en particular la Patagonia, Formosa y Chaco; y 9 desaceleraron su baja. Para julio, el consumo interno de cemento aumentó 5,1% y alcanzó más de un millón de toneladas. En el año acumuló una baja de 5,9% y aumentó 4,1% frente a junio en la medición desestacionalizada.

### ISAC, CONSUMO APARENTE DE INSUMOS REPRESENTATIVOS

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

	junio (i.a.)	junio (s.e.)	ene-jun (i.a.)
Yeso	4,5%	-6,5%	-15,7%
Tubos de acero sin costura, vidrio y grifería	-2,6%	-4,7%	-12,6%
Ladrillos huecos	-5,8%	1,1%	-25,3%
Cemento Portland	-11,4%	-3,5%	-15,1%
<b>ISAC</b>	<b>-11,8%</b>	<b>-42%</b>	<b>-10,9%</b>
Mosaicos graníticos y calcáreos	-11,8%	2%	-23,9%
Cales	-12%	-0,4%	-7,6%
Pisos y revestimientos cerámicos	-15,7%	1,2%	-9,4%
Asfalto	-16,9%	41,3%	-3,6%
Hierro redondo y aceros	-17,7%	-6,5%	8,2%
Hormigón elaborado	-18,2%	-17,2%	-13,3%
Placas de yeso	-19,4%	8,4%	-9,3%
Pinturas	-23,4%	-11,5%	2,1%
Artículos sanitarios de cerámica	-25,3%	-0,4%	-22,7%

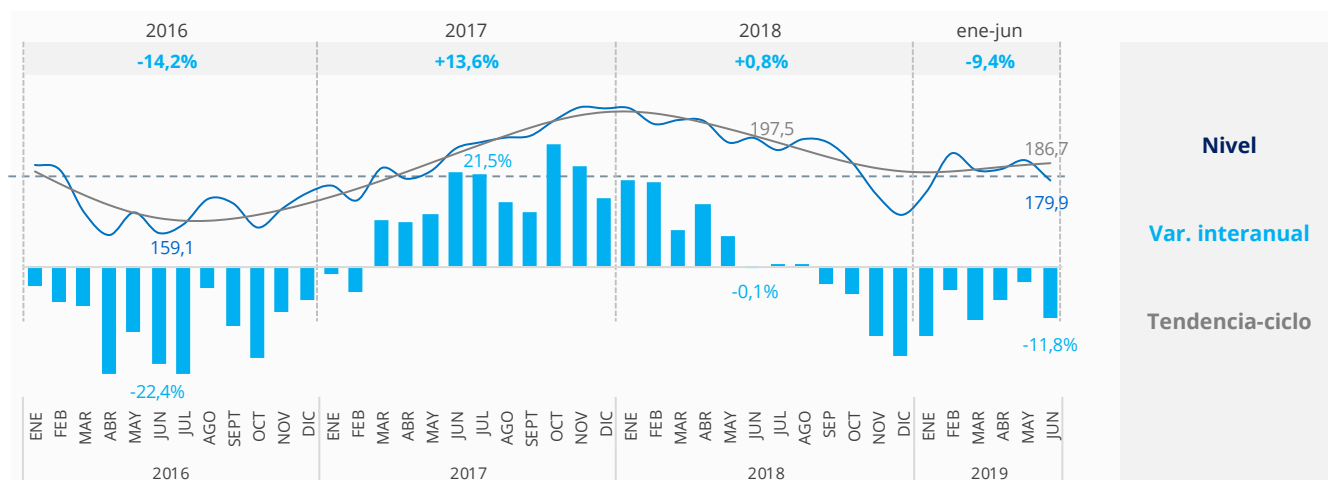
## INVERSIÓN | Construcción, junio de 2019

**La superficie permitida para proyectos privados fue récord para el primer semestre e implica buenas perspectivas para la actividad de la construcción.** A nivel nacional creció 21,7% en la comparación con junio de 2018 y acumuló una suba de 8,4% en el año. A su vez, en junio el costo en dólares de la construcción disminuyó 6,3% con respecto al año anterior y se mantuvo en niveles mínimos históricos.

**Las expectativas de las empresas de la construcción mejoraron marcadamente con respecto al mes anterior.** El 21,4% de las empresas vinculadas a la obra privada espera aumentar la actividad entre julio y septiembre, 11 p.p. más que el mes anterior. En tanto, el 9,7% de las empresas que realizan obras públicas mantiene buenas expectativas, 6,9 p.p. más que en abril. 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.

### ACTIVIDAD DE LA CONSTRUCCIÓN

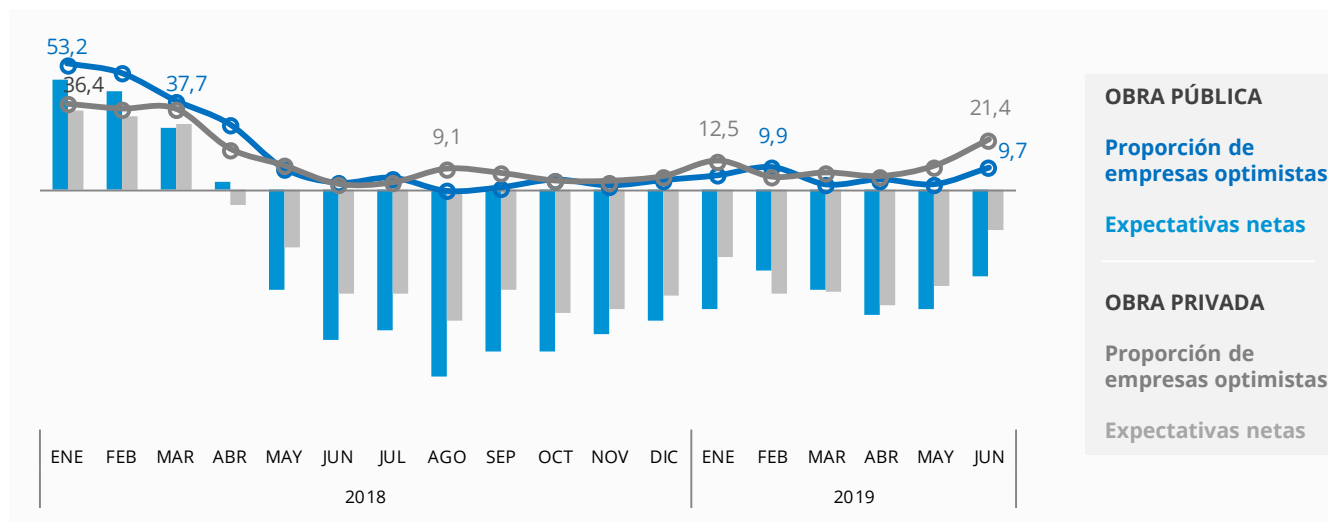
Índice base 2004=100 y var. interanual; enero de 2016 a junio de 2019



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

### EXPECTATIVAS DE MEJORA DE LA CONSTRUCCIÓN

Porcentaje de empresas que esperan una mejora en la actividad del sector y expectativas netas; enero de 2018 a junio de 2019



SERVICIOS | Turismo, junio de 2019

# El turismo receptivo fue récord para el primer semestre en más de tres años

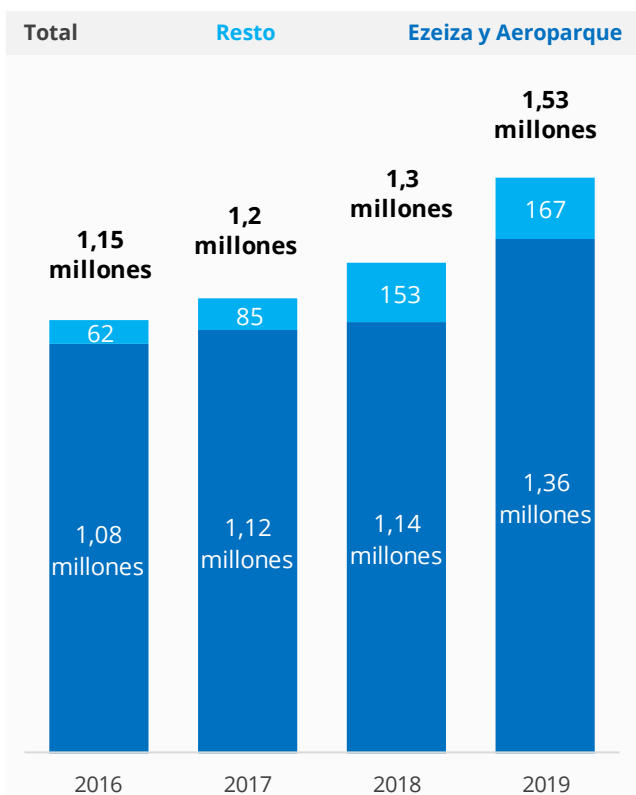
Además, la cantidad de turistas argentinos hospedados en el país aumentó en junio por primera vez en un año.

**La llegada de turistas extranjeros por vía aérea cumplió un año de crecimiento ininterrumpido.** Aumentó casi 24% en junio y 15% en el primer semestre, frente a los mismos períodos de 2018. Así, los aeropuertos nacionales recibieron a la mayor cantidad de extranjeros desde al menos 2016. Brasil fue el principal origen en el mes: llegaron casi 75.000, que representaron un 31% del total. Los orígenes más dinámicos, sin embargo, corresponden a otros países de la región, incentivados por la mayor competitividad cambiaria: Uruguay (+68,6%) y Chile (+52,8%). Por su parte, la cantidad de argentinos que viajaron al exterior por vía aérea (325.000) disminuyó 3,4% en comparación con junio del año pasado.

**La cantidad de turistas argentinos hospedados aumentó por primera vez en un año.** El crecimiento fue del 7,9% frente a junio de 2018. Los argentinos representaron casi el 80% del total de hospedados. El resto correspondió a los extranjeros, cuyo nivel de alojamiento aumentó en un 22,6%. De esta manera, la ocupación hotelera total subió 10,7%, con la Patagonia como el destino más dinámico (+28,4%).

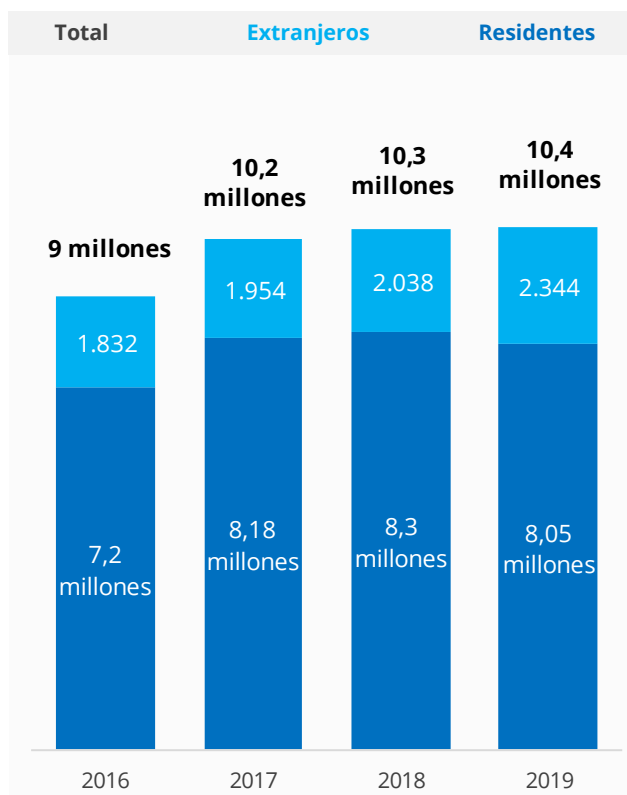
## TURISMO RECEPTIVO POR VÍA AÉREA

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



## OCUPACIÓN HOTELERA

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



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

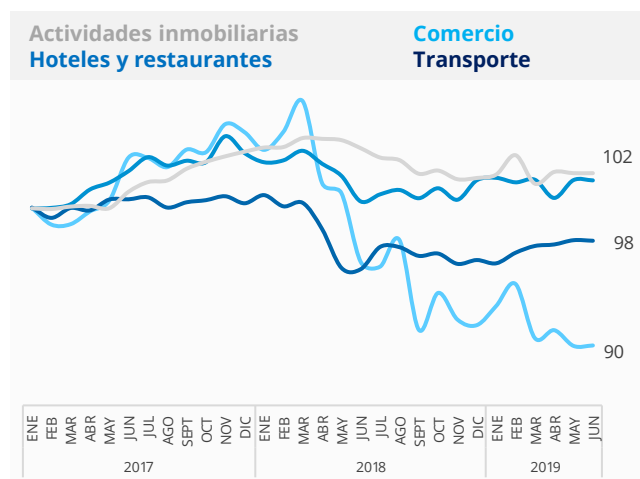
## SERVICIOS | Ventas internas, junio de 2019

# Los servicios vinculados al transporte y a la actividad de hoteles y restaurantes moderaron la baja de los servicios

Los servicios de transporte crecieron (+1,8%) por segundo mes, y los de hoteles y restaurantes (+1,6%) tuvieron la primer suba en un año frente al año anterior. El mayor impulso lo dieron el agro, la llegada de turistas extranjeros y el turismo interno. El comercio (-8,6%), principal componente de los servicios, recortó por segundo mes consecutivo su ritmo de caída, en 2 puntos porcentuales con respecto a mayo. Los servicios informáticos continuaron creciendo, aunque no compensaron la caída del resto de los servicios basados en conocimiento (SBC).

### EVOLUCIÓN DE LOS SECTORES DE SERVICIOS

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



**Continúa creciendo el empleo en servicios de apoyo al sector primario e informáticos.** En junio, aumentó en 13,1% y 7,9% respectivamente frente al mismo mes del año pasado. Sin embargo, la cantidad de trabajadores registrados cayó en el resto de los segmentos y las mayores bajas se registraron en los servicios financieros (-3,4%), y de telecomunicaciones (-3,1%). Así, el empleo total de SBC tuvo una leve caída de 0,2% 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 SERVICIOS

Var. interanuales; 2019

	junio	ene-jun
<b>TOTAL</b>	<b>-3,3%</b>	<b>-5,3%</b>
<b>TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO</b>	<b>1,7%</b>	<b>-1,5%</b>
<b>HOTELES Y RESTAURANTES</b>	<b>1,6%</b>	<b>-1%</b>
<b>ARTÍSTICOS Y CULTURALES</b>	<b>0,7%</b>	<b>-1,9%</b>
<b>INMOBILIARIOS</b>	<b>-2,2%</b>	<b>-2,1%</b>
<b>COMERCIO</b>	<b>-8,6%</b>	<b>-11,6%</b>

### VENTAS REALES DE SBC

Var. interanuales; 2019

	junio	ene-jun
<b>SBC</b>	<b>-7%</b>	<b>-2,6%</b>
Informática	<b>3,6%</b>	<b>4,3%</b>
Empresariales	<b>-5,2%</b>	<b>-4,1%</b>
Vinculados al sector audiovisual	<b>-6,9%</b>	<b>-12%</b>
Telecomunicaciones	<b>-8,3%</b>	<b>-9,5%</b>
Apoyo a la actividad primaria	<b>-10,4%</b>	<b>14,5%</b>
Servicios financieros	<b>-10,6%</b>	<b>-3,4%</b>

## INDUSTRIA MANUFACTURERA | Junio de 2019

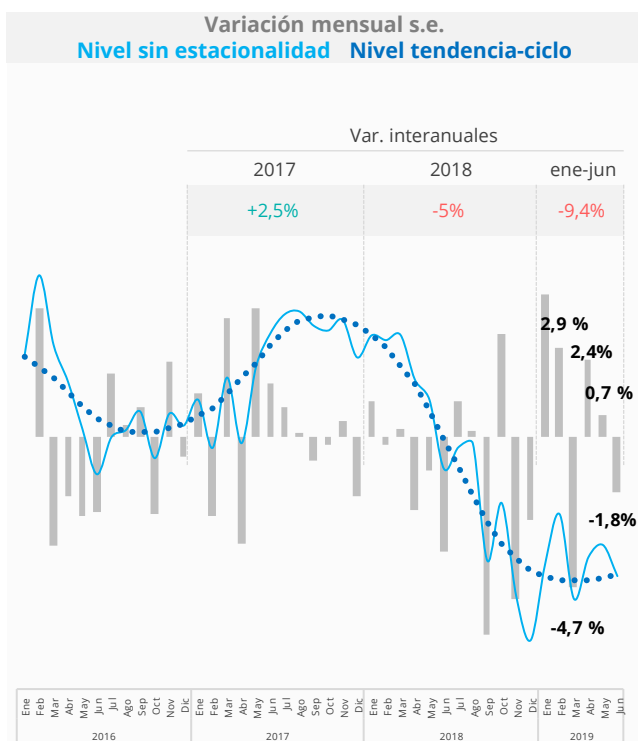
# La actividad industrial pausó su recuperación por efecto del apagón, mayores lluvias y menos días hábiles

**La producción industrial continuó en baja en junio, ante el impacto del apagón y las malas condiciones climáticas.** La caída fue del 1,8% con respecto a mayo en la medición sin estacionalidad tras los incrementos de abril (+2,5%) y mayo (+0,7%). Con respecto a un año atrás disminuyó 6,9%, con menos días hábiles y el efecto del apagón. A su vez, la tendencia ciclo volvió a mostrar un crecimiento mensual indicando que se sostiene una recuperación lenta. Además, los buenos resultados de la cosecha impulsaron la producción de alimentos, agroquímicos y maquinaria agrícola, mientras que la refinación de petróleo creció por segundo mes consecutivo por el dinamismo del gasoil.

**Algunos factores coyunturales fueron determinantes en el resultado de junio.** A la menor cantidad de días hábiles que tuvo el mes (en comparación tanto con mayo como con junio de 2018) se sumó el impacto del apagón eléctrico en la producción de materias primas plásticas y caucho sintético, dentro de la industria química. Además, un nivel inusualmente elevado de lluvias afectó a la actividad de la construcción y a sus sectores proveedores (metales básicos y productos de metal), así como a la industria azucarera, que cayó 25% frente a junio de 2018 y redujo a la mitad el incremento de alimentos y bebidas.

### ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL (IPI)

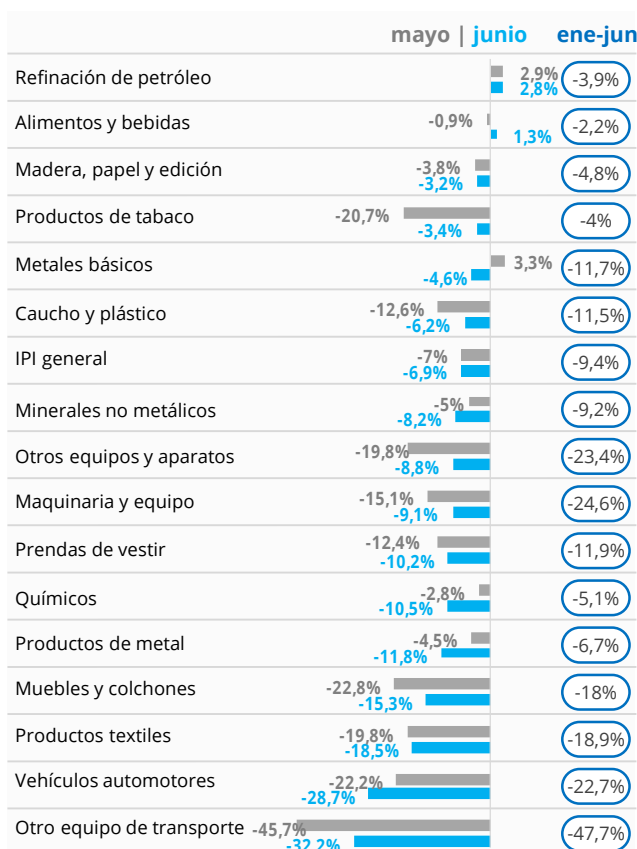
Índice base 2004 = 100; enero de 2016 a junio de 2019



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.

### IPI POR SECTORES

Var. interanuales; 2019



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

Gráficos disponibles en anexo

## INDUSTRIA MANUFACTURERA | Junio de 2019

# Con el agro y la energía como los principales motores del entramado manufacturero, 11 de los 16 sectores mejoraron su desempeño

**Los sectores más destacados fueron alimentos, que comenzó a mostrar crecimiento, y refinación de petróleo, que tuvo su segunda suba seguida.** Alimentos y bebidas creció 1,3% frente a junio de 2018; fue la primera expansión en siete meses y respondió al impulso de la molienda de oleaginosas (+26,5%), a partir de los buenos volúmenes de cosecha, que también se tradujo en un aumento en la producción de agroquímicos (+53,8%) y el menor ritmo de caída de la maquinaria agrícola (-19,5%), con algunos segmentos como sembradoras y cosechadoras incluso creciendo en ventas frente a 2018, que desaceleró su caída a la mitad. El incremento de la producción de alimentos y bebidas se hubiera duplicado de no ser por el impacto negativo de la industria azucarera, afectada por las lluvias. La refinación de petróleo, por su parte, cumplió el segundo aumento consecutivo como respuesta al buen desempeño del gasoil, gracias al dinamismo de la actividad en Vaca Muerta. Los proyectos energéticos también impulsaron la producción de maquinaria de uso general, que subió un 11,2% interanual. El resto de las industrias que mejoraron su desempeño relativo se encontraban en niveles muy bajos, y con mejores expectativas empresariales y de los consumidores.

**Las industrias automotriz y de biodiésel tuvieron la mayor incidencia en la baja mensual.** La fabricación de vehículos se redujo 39% frente a junio de 2018 y, a su vez, afectó al segmento autopartista, a los metales básicos y a los productos de metal. El desempeño respondió al reducido nivel de ventas internas, que provocó suspensiones y el cierre temporal de una planta, a paradas técnicas de una terminal y al cese de producción de dos modelos que aún no fueron reemplazados. A esto se sumó la baja en los envíos a Brasil, consecuencia de un dinamismo menor al esperado para dicho mercado. Por su parte, la producción de biodiésel cayó luego de tres meses en alza por la caída de las exportaciones a Europa, e impactó en el desempeño del sector químico. Además, las malas condiciones climáticas afectaron la cosecha para el desmotado, lo que impactó en la preparación de fibras de uso textil.

### INCIDENCIA EN EL DESEMPEÑO INDUSTRIAL POR SECTORES, COMPARACIÓN MENSUAL

En puntos porcentuales; junio de 2019

		Tendencia	Lluvias	Apagón	Días hábiles	Otros
Refinación de petróleo	0	CRECEN				
Alimentos y bebidas	0,5		Azúcar			
Otros equipos y aparatos	0,5	REDUCEN CAÍDA			Menos	
Muebles y colchones	0,4					
Caucho y plástico	0,3					
Otro equipo de transporte	0,2					
Maquinaria y equipo	0,2					
Tabaco	0,1					
Prendas de vestir	0,1					
Madera, papel y edición	0					
Textiles	0		Fibras			
Minerales no metálicos	-0,2		ACELERAN CAÍDA	Construcción		
Automotriz	-0,3					Paradas
Productos de metal	-0,4	Construcción				
Metales básicos	-0,6	Construcción				Paradas automotriz
Químicos	-1				Materias primas plásticas	Exportaciones biodiésel

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

Gráficos disponibles en anexo

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

# La industria de alimentos y bebidas creció impulsada por la molienda de oleaginosas y los productos de panadería

**El sector registró un incremento del 1,3% respecto de junio de 2018, el primero desde octubre de 2018.** Molienda y productos de panadería impulsaron la suba, y también se destacaron el sector de lácteos que creció luego de seis meses (+0,5%), y frutas y hortalizas (+7%). Las mayores caídas se dieron en azúcar (-25%) y fiambres y embutidos (-18%), ambos afectados por factores coyunturales.

**La molienda de soja tuvo la mayor alza desde enero de 2017 y la tercera consecutiva, por la importante suba del volumen de producción (+47%) respecto de la campaña anterior.** La industria mantiene su dinamismo a pesar no tener diferencial de retenciones con el poroto de soja. Para los próximos meses podría haber una menor disponibilidad de soja para la molienda a partir de dos efectos: China podría comprar más porotos de soja argentinos para compensar la demanda que dejó de realizar a Estados Unidos.

**Vinos creció por séptimo mes seguido.** La suba fue traccionada por las exportaciones de vinos a granel, que se triplicaron frente a junio del año pasado, mientras que las de vino embotellado cayeron 2%, al igual que las ventas internas. En julio las exportaciones de vino a granel desaceleraron su aumento al 86%, y las de vino embotellado cayeron 11%.

**La producción de lácteos aumentó por primera vez en el año.** La suba fue del 0,5% frente a un año atrás. Este crecimiento responde principalmente a una utilización del stock de leche en polvo, en valores mínimos; en tanto la producción primaria está disminuyendo su ritmo de caída pero aún continúa en terreno negativo. Las perspectivas son positivas en la producción primaria para los próximos meses, considerando la elevada rentabilidad del tambero promedio en lo que va del año.

**La producción de carne vacuna cayó un 2,5% en junio y un 3,6% interanual en el primer semestre, aunque aumentó en julio.** Esto da cuenta de un leve proceso de retención, a pesar del alto porcentaje de la faena de hembras (48,7%). Sin embargo, según el Ministerio de Agricultura, en julio la faena subió un 10,5% y la producción un 7,5%. El importante incremento de la faena puede interpretarse como un dato aislado que al momento no implica un nuevo ciclo de liquidación de ganado. Por su parte, las exportaciones continuaron en alza en el mes: subieron

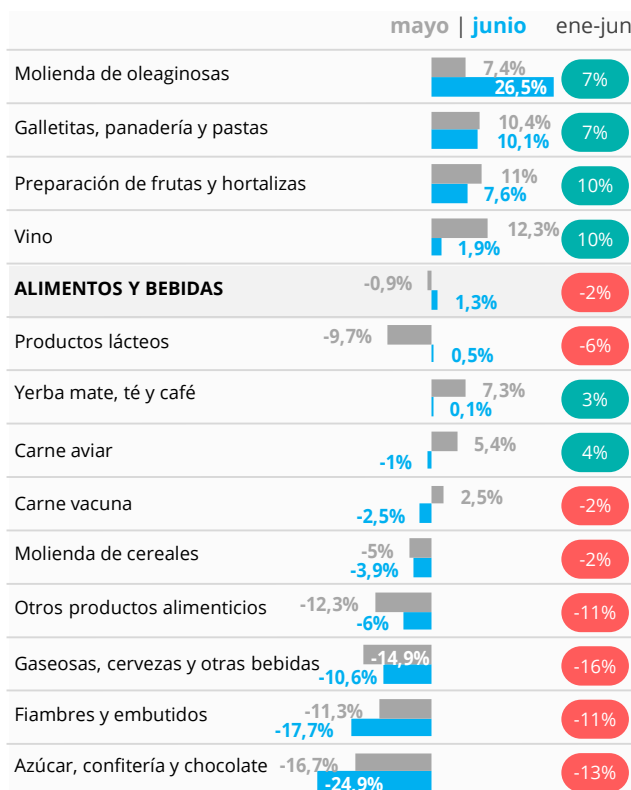
más del 50% con China como principal destino y un continuo incremento en su participación en las ventas totales.

**Bebidas desaceleró su tasa de caída por tercer mes consecutivo.** Pasó de caer 17% en abril y 15% en mayo al 10,6% en junio. Según CADIBSA (Cámara Argentina de la Industria de Bebidas sin Alcohol), en julio la venta de gaseosas disminuyó un 8% interanual, al mismo ritmo que en junio.

**La fuerte caída de la producción de azúcar en junio se debió al clima adverso en Tucumán, provincia que tuvo un descenso interanual del 42% en la producción.** Sin embargo, los datos de la primera quincena de julio del IPAAT (Instituto de Promoción del azúcar en Tucumán) dan cuenta de un incremento del 3% en la producción de azúcar frente al mismo período de 2018.

### IPI - ALIMENTOS Y BEBIDAS

Var. interanuales; 2019



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

Gráficos disponibles en anexo



## INDUSTRIA MANUFACTURERA | Automotriz, junio de 2019

### La producción de vehículos aceleró su baja por menor actividad en las plantas y cambios de modelo

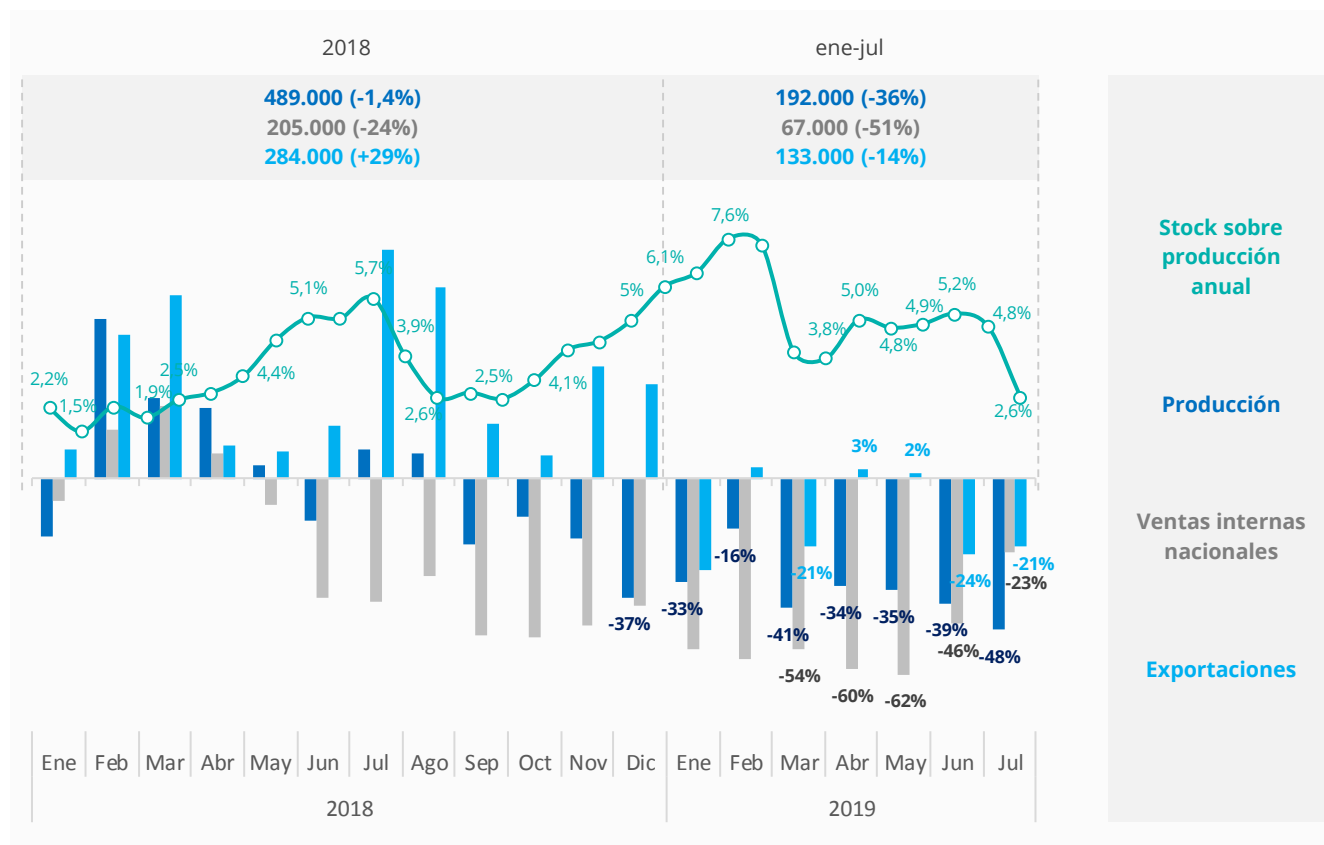
**La actividad del sector intensificó su retroceso en junio y julio.** Luego de las bajas de abril y mayo en torno al 35%, las unidades fabricadas se redujeron 39% interanual en junio y 48% en julio. En lo que va del año, la producción de vehículos disminuyó 35% frente a un año atrás.

**La caída fue generalizada y todas las empresas registraron una producción menor que la del año pasado.** Al retroceso de las ventas internas de los últimos meses y al cese de producción de dos modelos aún sin reemplazo (Volkswagen Surán y Ford Focus), se sumó en junio una menor actividad en las plantas de Fiat, PSA y Renault, que implementaron suspensiones; también en General Motors, que cerró su fábrica por 45 días, y Toyota, que realizó paradas técnicas. En julio, el nivel mensual de ventas nacionales al mercado interno se incrementó (aunque continuó muy por debajo de 2018), pero las terminales volvieron a reducir su operatoria, que además se enfrentó a una mayor base de comparación.

**La menor actividad en plantas afectó a las exportaciones y modificó el nivel de stocks.** La baja de la producción redujo los envíos al exterior y generó, particularmente en julio, una caída abrupta del ratio de stocks sobre producción hasta un valor similar al promedio histórico de 2,5%.

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

Var. interanual; enero de 2018 a julio de 2019



Gráficos disponibles en anexo

## INDUSTRIA MANUFACTURERA | Metales básicos, junio de 2019

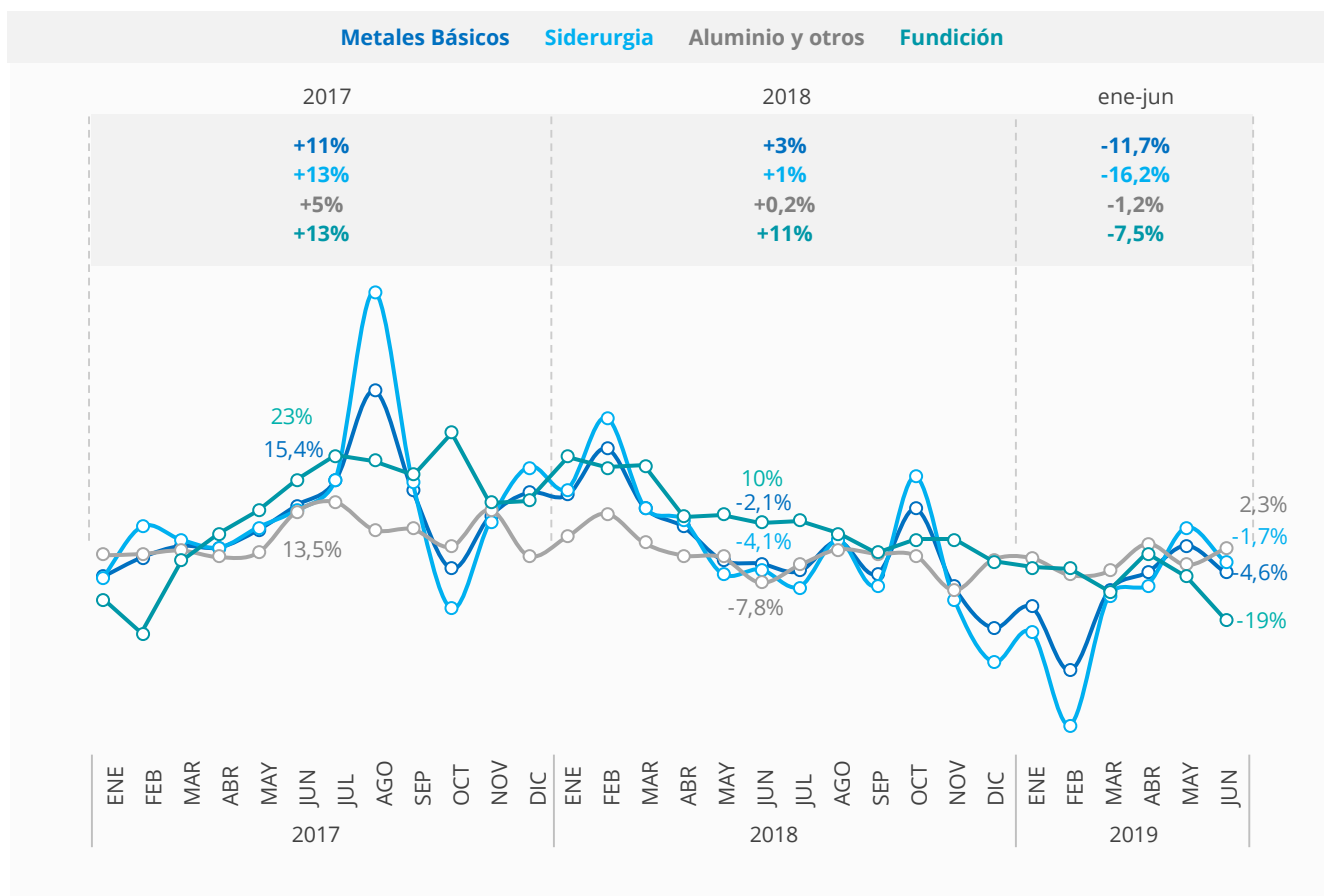
### La producción de metales básicos se vio afectada por caídas en sus sectores demandantes

**Luego de la suba de mayo, la industria de metales tuvo un nuevo retroceso.** La producción se redujo 5% interanual, frente al crecimiento previo de 3% en mayo. Nuevamente, la actividad siderúrgica determinó el desempeño agregado del sector: tras el aumento de 9% en mayo, disminuyó 2% en junio. Sin embargo, la rama con la caída más pronunciada fue fundición (-19%), mientras que la producción de aluminio tuvo un leve aumento (+2%).

**La desmejora con respecto al mes anterior se correspondió con las bajas de algunas industrias demandantes.** La construcción tuvo registros negativos asociados al elevado nivel de lluvias de junio, mientras que la industria automotriz se vio perjudicada por paradas de planta que acentuaron la baja de la actividad, en un contexto de menores ventas. Por el contrario, el sector energético continúa con una demanda sostenida de metales por el dinamismo de Vaca Muerta y de los proyectos de energía renovable.

#### IPI - INDUSTRIAS METÁLICAS BÁSICAS

Var. interanual; enero de 2017 a junio de 2019



Nota: todas las variaciones corresponden al mes de junio de cada año.  
Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de INDEC.

Gráficos disponibles en anexo

## INDUSTRIA MANUFACTURERA | Metalmecánica, junio de 2019

# La fabricación de equipos para proyectos energéticos sigue en alza por el desarrollo sostenido de Vaca Muerta y las inversiones en energías renovables

Sin embargo, su dinamismo no alcanzó para compensar la caída en el resto de los segmentos, afectados por el menor ritmo de sus sectores demandantes y la caída del consumo.

**Vaca Muerta y las inversiones en proyectos de generación de energía de fuentes renovables impulsaron la fabricación de equipos.** El Gobierno adjudicó 38 nuevos emprendimientos de la Ronda 3 de RenovAr por aproximadamente US\$ 368 millones en 12 provincias. Esto incluye las energías eólica, solar, biogás e hidráulica. Por su parte, Excelerate Energy y Transportadora de Gas del Sur (TGS) avanzan en un proyecto para construir una planta licuefactora de gas natural en el puerto de Bahía Blanca. El proyecto está relacionado con el desarrollo de Vaca Muerta y estaría valuado en US\$ 800 millones.

**La demanda del sector energético no fue suficiente para compensar el retroceso del consumo y del resto de los sectores demandantes.** La caída del consumo masivo y durable afectó la fabricación de envases y de aparatos de uso doméstico. En tanto, el retroceso de la construcción incidió en los segmentos de aparatos de uso estructural, servicios de trabajo de metales, equipos de iluminación y lamparitas; y el menor ritmo de la industria automotriz impactó en la fabricación de equipos y aparatos eléctricos, y de otra maquinaria de uso especial. Por su parte, mejoraron las ventas de maquinaria agrícola por la buena campaña del agro, aunque sus efectos en la producción se retrasan por la liquidación de stocks.

### Mejoran las perspectivas para las motocicletas

La modificación del programa Ahora 12 durante julio tuvo un impacto positivo en las ventas, que aumentaron un 44% frente a junio, en lo que fue la primera suba del año. Por este motivo, el Gobierno extendió durante agosto estos beneficios, que 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	mayo	junio	ene-jun	
<b>PRODUCTOS DE METAL</b>	-1,4%	-5,6%	-4,5%	-11,8%	-6,7%	
De uso estructural	-4,7%	-0,6%	-3,8%	-8,8%	-2,9%	<b>Productos de uso estructural y servicios de trabajo de metales</b> cayeron por el retroceso de la construcción. <b>Envases metálicos</b> , por la caída del consumo masivo.
Envases metálicos	-5,1%	-1,1%	3,4%	-12,4%	-3,3%	
Otros productos y trabajo de metales	0,4%	-8%	-5,5%	-12,9%	-8,5%	
<b>MAQUINARIA Y EQUIPO</b>	-18,3%	-33,4%	-15,1%	-9,1%	-24,6%	<b>Maquinaria de uso general</b> sigue creciendo por la demanda de equipos para proyectos energéticos. <b>Maquinaria agrícola</b> continúa desacelerando su caída y mejoran las ventas (aunque abastecidas por stocks). Según fuentes del sector privado, las ventas de cosechadoras aumentarían 43% en el año y las de tractores 11%. <b>Aparatos de uso doméstico</b> retrocedió por la caída del consumo durable. <b>Otras maquinarias</b> cayó por el menor ritmo de los sectores automotriz, textil y construcción.
De uso general	2,4%	14%	20,3%	11,2%	14,4%	
Agropecuaria	-28,1%	-61,7%	-32,2%	-19,5%	-47%	
Otra maquinaria de uso especial	-9,6%	-13,8%	-21,4%	-25,6%	-19%	
Aparatos de uso doméstico	-28,7%	-38,8%	-17,9%	-7,1%	-27,6%	
<b>OTROS EQUIPOS E INSTRUMENTOS</b>	-18,3%	-28,6%	-19,8%	-8,8%	-23,4%	Por la baja del <b>consumo durable</b> , la <b>construcción</b> y el <b>sector automotriz</b> .
<b>OTRO EQUIPO DE TRANSPORTE</b>	-24,1%	-51,8%	-45,7%	-32,2%	-47,7%	Por la baja en <b>motocicletas</b> , aunque con mejores perspectivas por el impulso de <b>Ahora 12</b> .
Carrocerías, remolques y semirremolques	-14,3%	-39,8%	-33%	-27,5%	-35,9%	Por menor producción para vehículos del <b>agro</b> , de la <b>construcción</b> y del sector de <b>alimentos</b> .

## INDUSTRIA MANUFACTURERA | Metalmecánica, maquinaria agrícola, junio de 2019

### Las cosechadoras se sumaron a la recuperación de las sembradoras e impulsaron las ventas de maquinaria agrícola

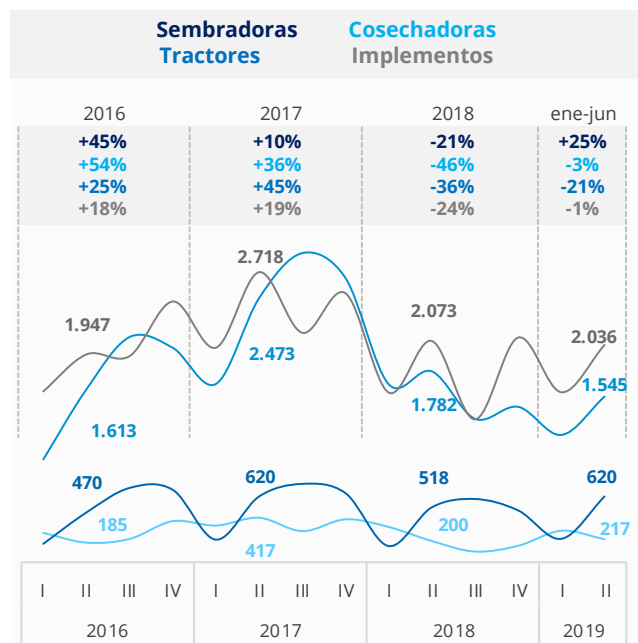
Los tractores redujeron a la mitad su tasa de caída en el segundo trimestre, mientras que los implementos permanecieron estables.

**Los buenos resultados de la campaña agrícola impulsaron el crecimiento de las ventas internas de equipos agrícolas.** Las unidades comercializadas crecieron en promedio un 3% interanual en el segundo trimestre, mientras que la facturación aumentó un 82%. Las cosechadoras, segmento dominado por multinacionales, sumaron 17 unidades vendidas más que en el segundo trimestre del año anterior, y se sumaron a la suba de las sembradoras (+102 unidades), dominadas por pymes nacionales. Por su parte, la comercialización de tractores (-237 unidades) redujo a la mitad su ritmo de caída, mientras que los implementos permanecieron estables. La recuperación de las ventas contribuyó a la normalización de los stocks con un impacto en la producción relativamente menor.

**Las perspectivas para el sector en la segunda mitad del año son moderadas.** Los buenos rendimientos de la campaña y la línea de financiamiento a tasa bonificada que ofrece el Gobierno impulsarían la demanda de equipos agrícolas. A su vez, la mesa sectorial de maquinaria agrícola continúa avanzando, particularmente en el fomento a las exportaciones y las mejoras de calidad en productos y procesos para las firmas del sector. No obstante, las decisiones de inversiones dependerán del contexto cambiario y financiero, y de la incertidumbre electoral.

#### EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS INTERNAS DE MAQUINARIA AGRÍCOLA

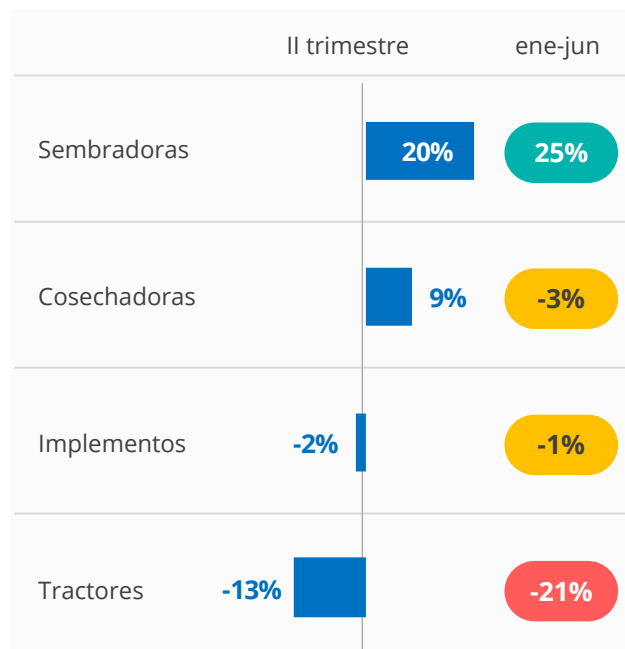
En unidades; I trim. de 2016 a II trim. de 2019



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

#### VENTAS INTERNAS DE MAQUINARIA AGRÍCOLA POR SEGMENTO

Var. interanuales en unidades; 2019



## INDUSTRIA MANUFACTURERA | Sector energético, energías renovables, agosto de 2019

### A través del programa RenovAr 3 fueron adjudicados 38 nuevos proyectos de energías renovables en 12 provincias

Con una potencia de 259 MW, los proyectos producirán energía eléctrica para 250.000 hogares.

Según la Secretaría de Gobierno de Energía, los proyectos representan inversiones por más de US\$ 368 millones. Además, generarían más de mil nuevos puestos de trabajo entre su construcción, operación y mantenimiento.

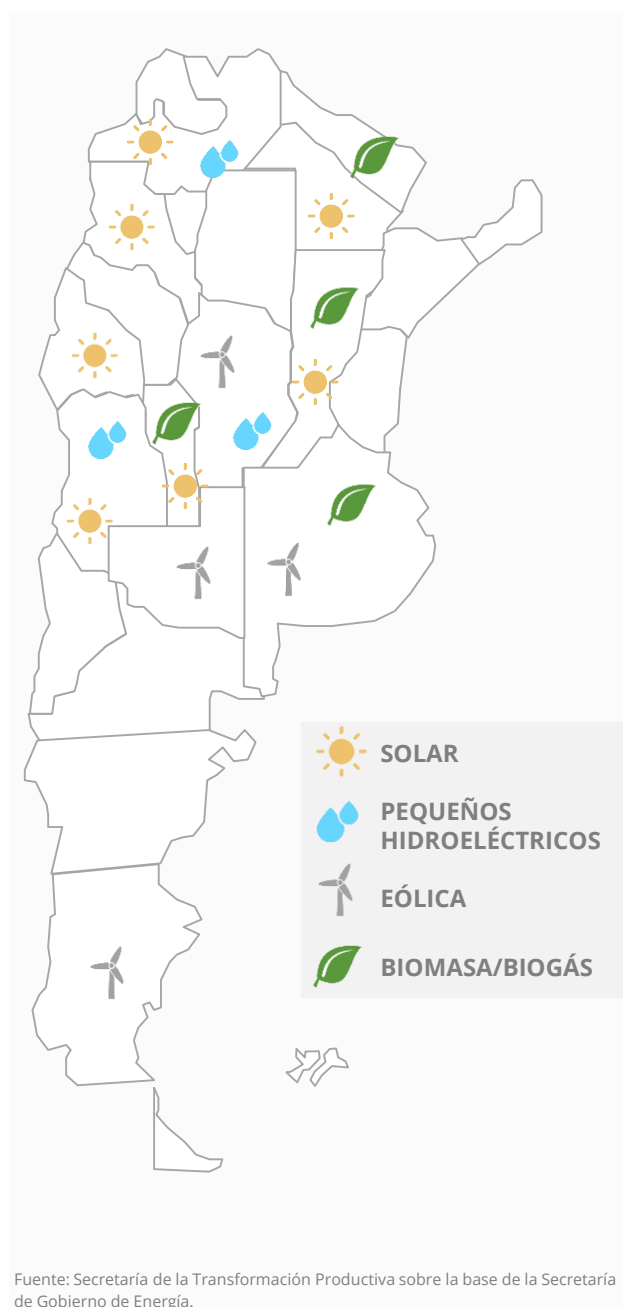
La nueva ronda del programa RenovAr (MiniRen) tiene por objetivo aprovechar las capacidades disponibles en las redes de media tensión a lo largo del país. Así, la potencia máxima permitida por proyecto será de 10 MW, mientras que la mínima será de 0,5 MW.

Con el objetivo de lograr un programa federal, los proyectos fueron localizados en 12 provincias distintas. Se sumarían a los 148 proyectos de energías renovables adjudicados en rondas anteriores: 47 de ellos ya han entrado en operación y 101 se encuentran en construcción. Gracias a este avance se alcanzaron los 4.876 MW de potencia instalada proveniente de recursos renovables, que logran abastecer a 850.000 hogares y significaron inversiones por más de US\$ 7.300 millones.

El Gobierno convocó a otros 12 proyectos por 62,75 MW de potencia, que no fueron adjudicados pero sí calificados técnicamente, para celebrar Contratos de Abastecimiento de Energía Eléctrica Renovable por el precio mínimo adjudicado según la tecnología.

#### TIPOS DE TECNOLOGÍA DE GENERACIÓN EN NUEVOS PROYECTOS

Por provincia, agosto de 2019



## INDUSTRIA MANUFACTURERA | Sector energético, hidrocarburos, julio de 2019

### Con Vaca Muerta como principal protagonista, la producción de hidrocarburos continúa en alza

Gracias a programas de fomento e incentivos, la producción de petróleo y gas crece ininterrumpidamente desde hace más de un año.

**El buen desempeño del sector está asociado a la explotación de recursos no convencionales.** Como resultado de las políticas de incentivos al desarrollo en hidrocarburos, el sector se posiciona como el principal receptor de inversiones entre 2016 y 2019, con un monto invertido total estimado de US\$ 62.900 millones.

**Frente al aumento de la de producción, comenzaron a materializarse nuevos contratos de venta y obras de infraestructura para garantizar un desarrollo sostenido.** Al llamado a licitación para la adjudicación de una nueva licencia de transporte de gas natural y construcción de un gasoducto Neuquén-GBA/Litoral, se sumó el establecimiento de pautas para la reinstauración de exportaciones de gas natural ininterrumpidas a Chile durante el verano.

**Además, las exportaciones de combustibles y energía aumentaron 11% durante los primeros siete meses de 2019.** Gracias al fuerte crecimiento del sector en los últimos cuatro años, en 2019 se produjeron las primeras exportaciones tanto de gas natural licuado (GNL) como de petróleo liviano (medanito) provenientes de la cuenca neuquina.

Producción de petróleo **+9,1%** Producción de gas **+3,1%**

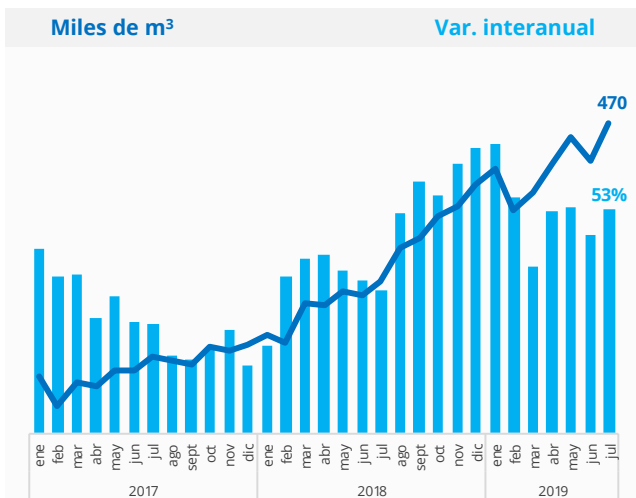
Var. acumulada interanual; ene-jul de 2019

#### PRINCIPALES MEDIDAS IMPLEMENTADAS

- Programa de Estímulos a la Extracción de Gas No Convencional (Resolución 46/17).
- Acuerdo Productivo para el Desarrollo de Vaca Muerta.
- Simplificación de Procesos de Exportaciones de Gas Natural (Resolución 417/19).
- Fomento a la Inversión en Transporte de hidrocarburos (Decreto 115/19).
- Rondas explotación Off Shore (Resolución 276/19).

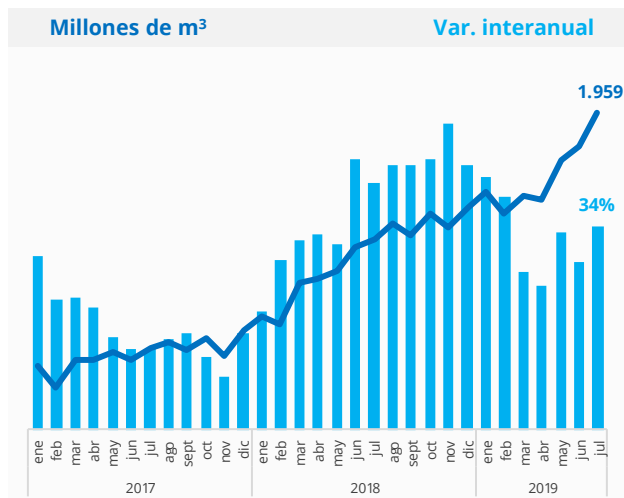
#### PRODUCCIÓN DE PETRÓLEO NO CONVENCIONAL

Enero de 2017 a julio de 2019



#### PRODUCCIÓN DE GAS NO CONVENCIONAL

Enero de 2017 a julio de 2019



Nota: datos provisorios sujetos a modificación por parte de la Secretaría de Gobierno de Energía.  
Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de la Secretaría de Gobierno de Energía.

## INDUSTRIA MANUFACTURERA | Químicos, junio de 2019

### La producción de agroquímicos mejoró el desempeño del sector químico

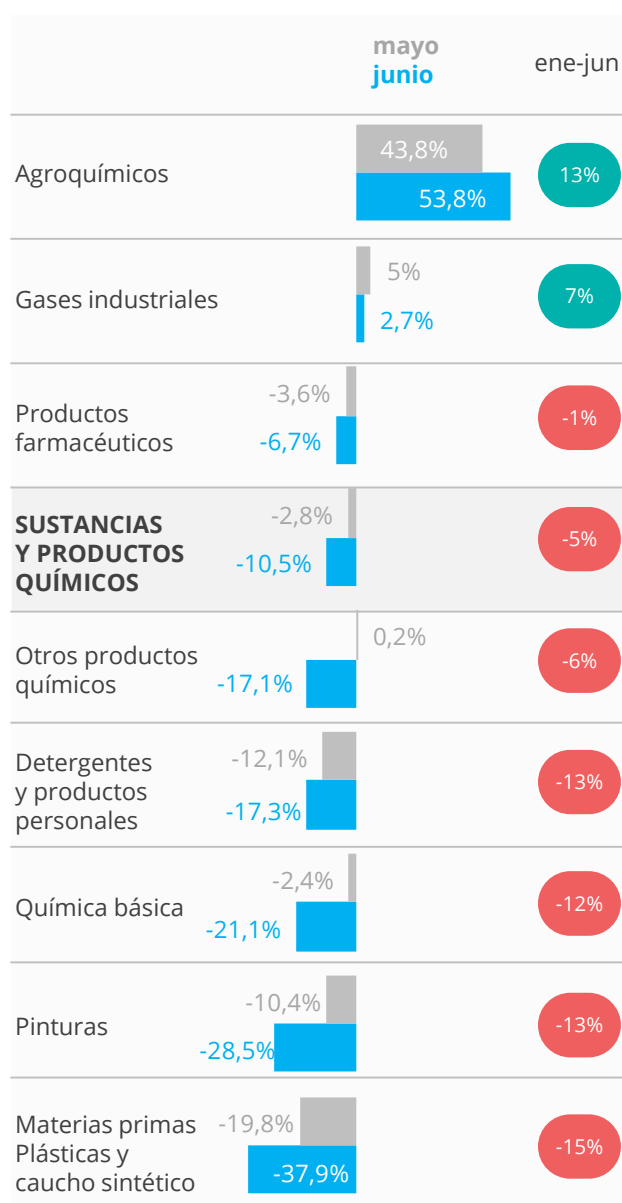
La campaña agrícola y Vaca Muerta amortiguaron la baja del sector, afectado por el apagón.

La suspensión temporal del suministro de energía eléctrica que tuvo lugar el domingo 16 de junio afectó la producción de química básica, materias primas plásticas y caucho sintético. Estos segmentos, que operan bajo la modalidad de producción continua, vieron afectadas sus operaciones inmediatamente dado que la magnitud e imprevisibilidad del apagón imposibilitaron la reacción de los sistemas de soporte y protección en las plantas. Asimismo, el impacto del corte duró varias semanas debido a que los hornos y maquinarias de producción continua fueron dañados o bien necesitaron tiempo para reacondicionarse. Por su parte, la baja del consumo afectó la fabricación de detergentes, jabones y productos personales, al tiempo que el menor ritmo de la construcción repercutió en el segmento de pinturas.

Las perspectivas en torno a una campaña agrícola récord y el desarrollo sostenido de Vaca Muerta impulsaron la producción de agroquímicos y de gases industriales. Por su parte, el segmento de otros productos químicos cayó por los menores envíos de biodiésel a Europa (-57% en toneladas en el mes), aunque las perspectivas para el rubro mejoraron parcialmente dado que Estados Unidos, que fue el principal destino del biodiésel argentino, eliminó una parte de sus aranceles (72% por presuntos subsidios). Si bien este mercado continúa virtualmente cerrado por la vigencia de otros aranceles equivalentes al 74% por presunto dumping, esta medida mejora las posibilidades de negociar su reapertura en los próximos meses.

#### IPI - SUSTANCIAS Y PRODUCTOS QUÍMICOS

Var. interanuales; 2019



## INDUSTRIA MANUFACTURERA | Textil, junio de 2019

### El sector textil continuó desacelerando su caída en junio

El desmotado de algodón fue afectado por adversidades climáticas, pero a un menor ritmo que meses anteriores.

#### El sector desacelera su caída desde febrero.

Tras las caídas en torno al 17% en marzo y abril, del 15% en mayo, tuvo una baja del 13% en junio frente a un año atrás. Todos los rubros de productos textiles cayeron a menor ritmo, excepto el de otros productos textiles, que incluye la producción de cintas, elásticos y artículos de mercería, entre otros. Preparación de fibras de uso textil (-35,4%) volvió a caer, aunque a un ritmo menor. La baja fue consecuencia de una disminución de la actividad de desmotado de algodón por factores climáticos adversos: las precipitaciones en el Chaco ocasionaron una excesiva acumulación de humedad, y postergaron los trabajos de cosecha de algodón. Sin embargo, las exportaciones de fibra de algodón continúan en alza: con US\$ 16 millones en junio, aumentaron 33% y se duplicaron en el primer semestre del año.

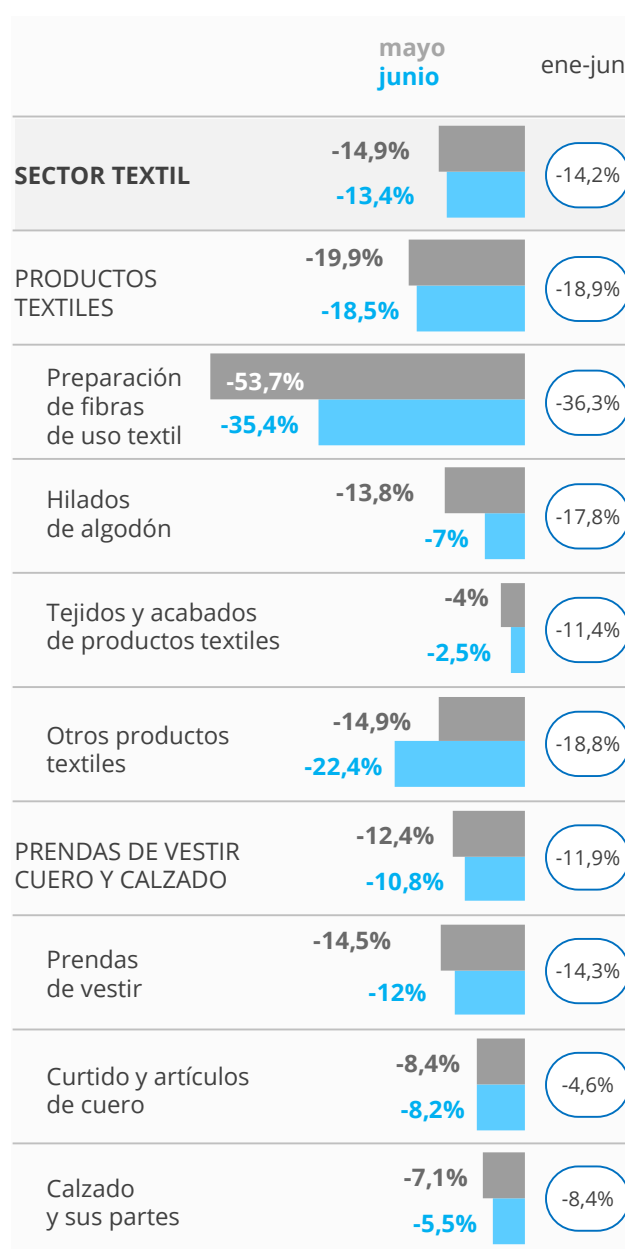
#### El segmento de prendas de vestir, cuero y calzado también mostró una mejora relativa.

La baja fue del 10,2% y respondió principalmente a la caída de prendas de vestir (-12%), como consecuencia de una menor demanda interna de indumentaria, ropa interior y de trabajo (equipos de protección y/o uniformes). Desde hace cinco meses todos los rubros del segmento desaceleran su caída interanual.

**Las empresas siguen obteniendo el beneficio del mínimo no imponible.** Hasta agosto de este año, se beneficiaron 2.320 empresas (el 36% de las que componen los sectores textil, confecciones, cuero, calzado y marroquinería), con casi 66.600 trabajadores (que representan el 58% de dichos sectores).

#### IPI - SUSTANCIAS Y PRODUCTOS QUÍMICOS

Var. interanuales; 2019





## COMERCIO EXTERIOR | Balanza comercial, julio de 2019

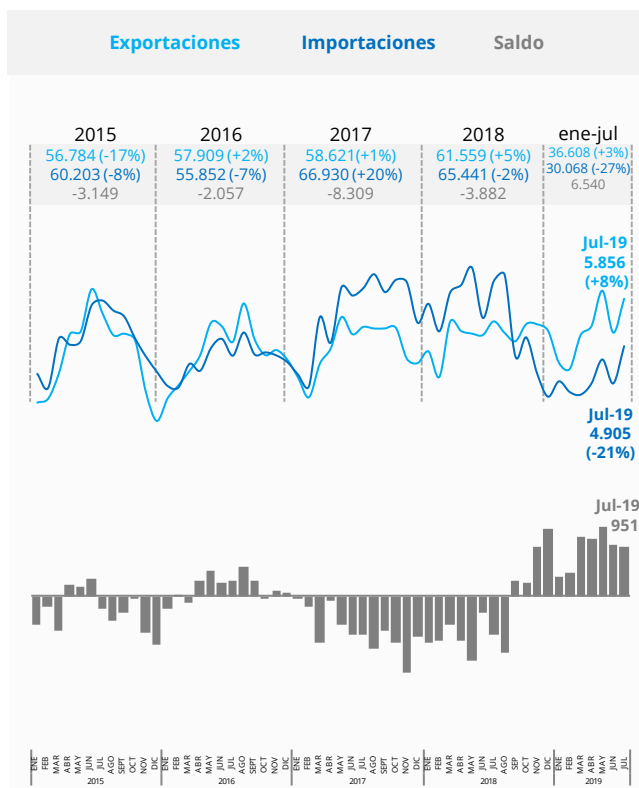
# La exportaciones aumentaron en julio y las cantidades exportadas crecieron por décimo mes consecutivo

**El superávit comercial alcanzó los US\$ 951 millones en julio.** Así, en los primeros siete meses del año, la balanza comercial tuvo un saldo positivo de US\$ 6.540 millones. Las exportaciones crecieron 8% en valores y, después del récord de mayo, fue el mayor nivel en cuatro años. Por su parte, las importaciones retrocedieron 21% frente a julio de 2018. Las cantidades exportadas crecieron por décimo mes consecutivo. En el acumulado del año, las exportaciones crecieron 3% interanual, con una suba de 12% en las cantidades y una baja de 8% en los precios. Las manufacturas agropecuarias y los productos primarios crecieron en el mes, a pesar de los menores precios.

**Las importaciones de todos los usos económicos disminuyeron pero se desaceleraron las bajas en las compras de bienes intermedios y partes y accesorios para bienes de capital.** Además, las importaciones de este último uso crecieron 1% en cantidades, por primera vez en el año y luego de 14 meses en baja. El mayor descenso fue en vehículos automotores para pasajeros (-49% interanual). La baja en bienes de capital (-25%) se debió a las menores importaciones de vehículos automotores, material rodante para ferrocarriles y maquinarias de uso general.

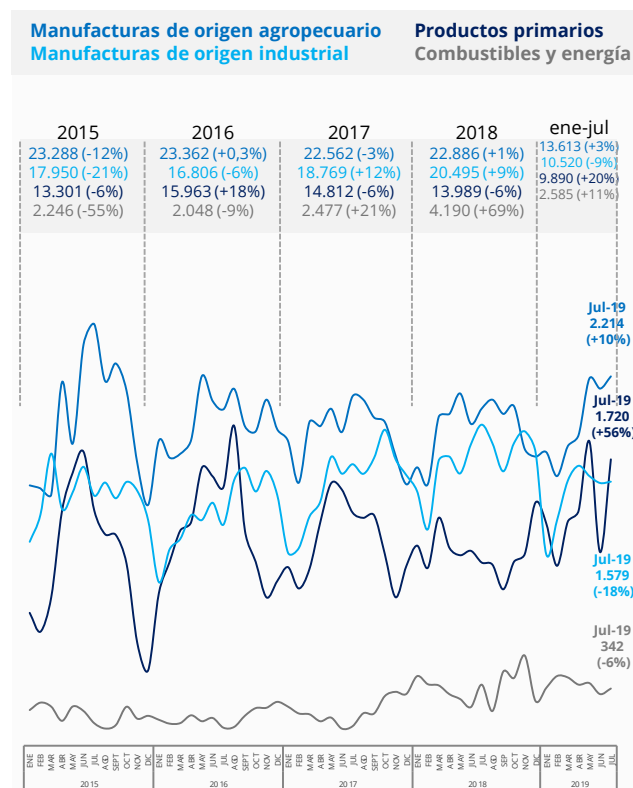
### EXPORTACIONES, IMPORTACIONES Y SALDO

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



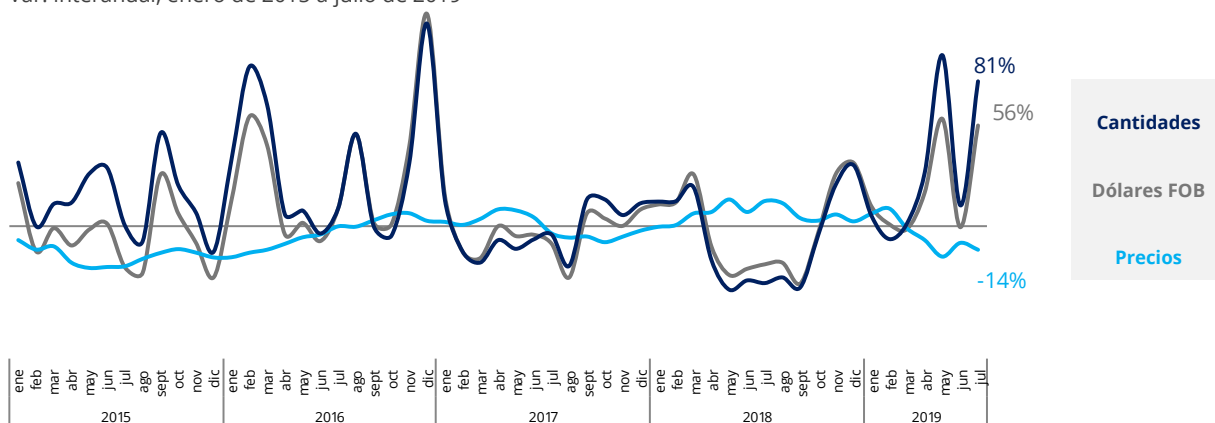
Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de INDEC.

## COMERCIO EXTERIOR | Exportaciones por grandes rubros, julio de 2019

**Las exportaciones de productos primarios crecieron 56% interanual y representaron más de un cuarto de las ventas del mes.** Las cantidades aumentaron por quinto mes seguido y más que compensaron la caída en los precios (-14%). El desempeño del rubro respondió a las mayores ventas de cereales (+37%), en particular de maíz en grano, que marcó un récord histórico de toneladas exportadas, a Vietnam, Perú y Colombia, y cebada cervecera (+244%) a Brasil y Ecuador. Asimismo, crecieron las ventas de semillas y frutos oleaginosos (+1.081%), principalmente porotos de soja a China, Arabia Saudita y Rusia.

### PRODUCTOS PRIMARIOS

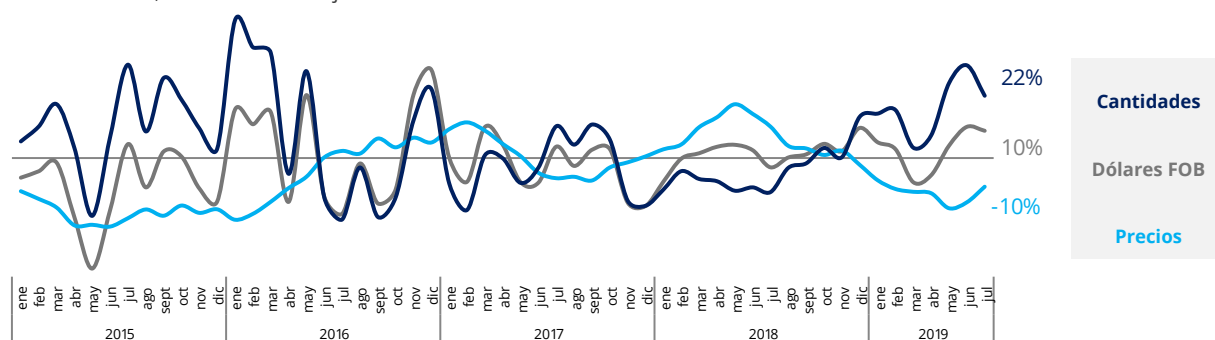
Var. interanual; enero de 2015 a julio de 2019



**Los envíos de manufacturas agropecuarias aumentaron 22% en cantidades, acumularon diez meses en alza, y más que compensaron los menores precios.** Las exportaciones del rubro aumentaron 10% en valor frente a un año atrás, alcanzaron el mayor nivel en tres años, y representaron 38% de las ventas del mes. A pesar de los menores precios, las ventas de grasas y aceites aumentaron un 27% interanual, por mayores exportaciones de aceite de soja (+35%), con India y Marruecos como principales destinos, y aceite de girasol (+55%) a India, Países Bajos y Malasia. Por su parte, luego de seis meses seguidos en baja, crecieron los envíos de pellets de soja (+13%) a Vietnam, Irán y Reino Unido. Además continúa el buen desempeño de las exportaciones de carnes (+23%) que acumularon un máximo en dólares en los primeros siete meses del año.

### MANUFACTURAS DE ORIGEN AGROPECUARIO

Var. interanual; enero de 2015 a julio de 2019

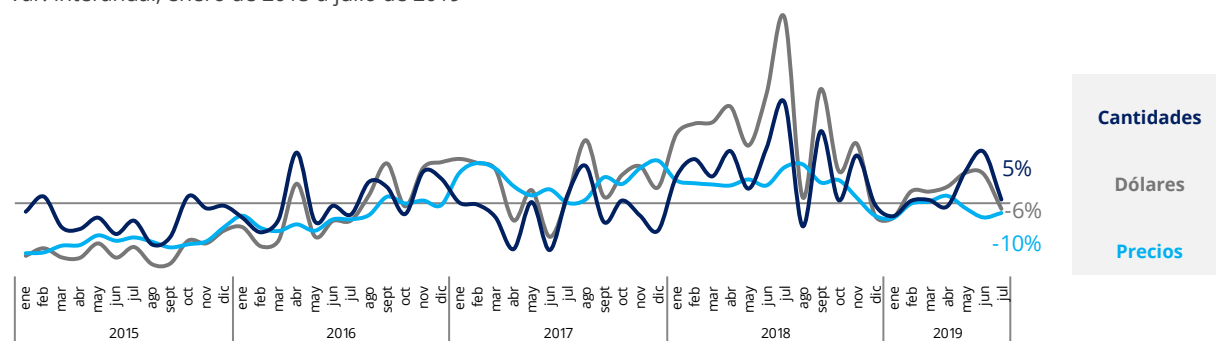


## COMERCIO EXTERIOR | Exportaciones por grandes rubros, julio de 2019

**Las cantidades exportadas de combustibles y energía crecieron 5%, pero no lograron compensar la caída de los precios (-10%).** Así, las exportaciones del rubro retrocedieron 6% en valor en julio. Tras cinco meses seguidos en alza, las ventas de aceites crudos de petróleo cayeron en el mes, fundamentalmente por menores envíos a China, aunque crecieron hacia Estados Unidos. Por su parte, las exportaciones de fueloil aumentaron por quinta vez en el año, con principal destino a Emiratos Árabes Unidos.

### COMBUSTIBLES Y ENERGÍA

Var. interanual; enero de 2015 a julio de 2019



**Los menores envíos de biodiésel y automóviles explicaron gran parte del desempeño de los productos industriales.** Las ventas del rubro disminuyeron 18% en valor frente a junio de 2018 por menores precios y cantidades. Las ventas de material de transporte cayeron 15% interanual y un 22% a Brasil. Además, las de productos químicos retrocedieron 30% por menores envíos de biodiésel (-64%) a Países Bajos y Malta. En cambio, se destacó el buen desempeño de las exportaciones de tubos y perfiles huecos sin costura (+17%) a Estados Unidos, Arabia Saudita y Colombia.

### MANUFACTURAS DE ORIGEN INDUSTRIAL

2019		Millones de dólares	Var. interanual julio   ene-jul	
Participación				
100%	<b>TOTAL MOI</b>	1.579	-18%	-9%
36%	Material de transporte	576	-15%	-9%
21%	Productos químicos y conexos	337	-30%	-18%
13%	Piedras y metales preciosos	202	0,5%	-5%
10%	Metales comunes y sus manufacturas	165	-18%	-6%
8%	Máquinas, aparatos y materiales eléctricos	120	-19%	-4%
3%	Materias plásticas artificiales	54	-35%	-17%
3%	Papel, cartón e impresos	43	-7%	1%

## COMERCIO EXTERIOR | Principales socios comerciales, 2019

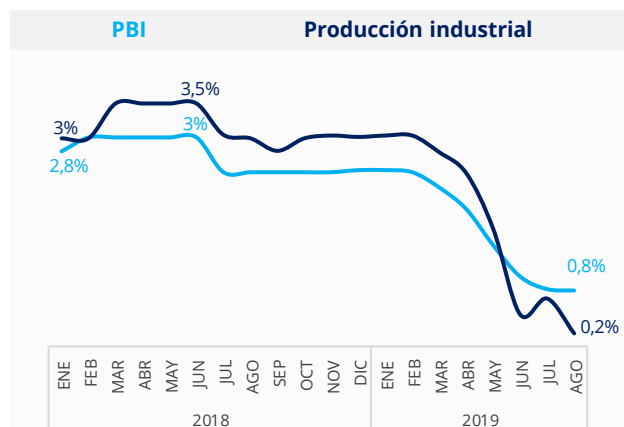
### La economía de Brasil se expandió en el primer semestre, aunque mantiene bajas proyecciones de crecimiento para el año

La economía del principal destino comercial de la producción argentina mantiene bajas proyecciones de crecimiento para este año. La actividad económica crecería alrededor de un 1% frente a 2018, muy por debajo del 2,5% proyectado a principios de año. Las proyecciones de crecimiento industrial también tuvieron una reducción acentuada: pasaron de un 3% interanual a principios de año a un 0,2% estimado en agosto.

En el primer semestre, la actividad económica brasileña acumula un crecimiento de 0,6% frente al mismo período de 2018. La industria retrocedió un 1,6% interanual, principalmente afectada por la baja de las actividades extractivas: al descontar su efecto, registró un crecimiento de 0,2%. En tanto, los indicadores vinculados a la demanda interna también mostraron signos de debilidad: las ventas minoristas crecieron 0,6% en el primer semestre del año, mientras que los patentamientos de vehículos cayeron 0,1% entre enero y julio de 2019. La mejora que registraron la industria y las ventas minoristas en el segundo trimestre (+1,8% y +0,8% interanual respectivamente) está vinculada a la comparación con un período afectado por la huelga de camioneros que paralizó el país.

#### EXPECTATIVAS DE MERCADO

Proyecciones de crecimiento; enero de 2018 a agosto de 2019



El 70% de los ingresos por exportaciones del sector automotriz argentino proviene de Brasil. En los envíos de químicos (fertilizantes y desodorantes), el país vecino implica 1 de cada 5 dólares exportados.

#### INDUSTRIA MANUFACTURERA DE BRASIL

Índice 2012=100; I trim. de 2014 a II trim. de 2019



#### VENTAS MINORISTAS DE BRASIL

Índice 2014=100; I trim. de 2014 a II trim. de 2019



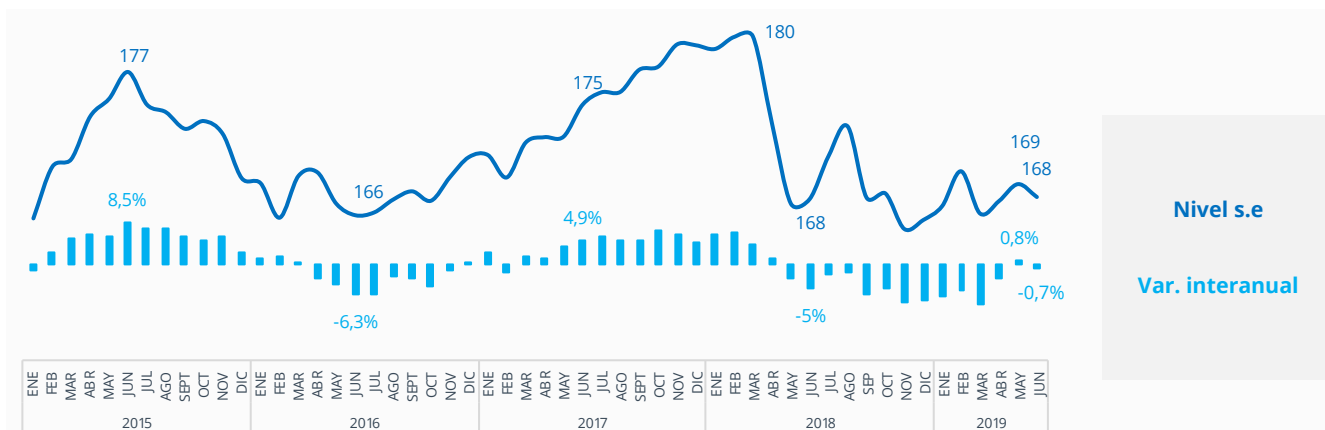
Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de Banco Central de Brasil e IBGE.

# El consumo muestra signos de mejora, a partir del efecto positivo de las medidas implementadas por el Gobierno

El consumo se estabilizó en la medición mes a mes a partir de los programas anunciados por el Gobierno, y las expectativas de los consumidores se mantuvieron en los mejores niveles en un año y medio. La confianza del consumidor de agosto se ubicó en el segundo mejor nivel en un año y medio. En tanto, el Índice Mensual Adelantado de Consumo arrojó una baja del 0,7% interanual en junio, y dejó atrás el ritmo de caída de los primeros tres meses del año. Los programas Junio 0km y el renovado Ahora 12 junto a las medidas que tomó el Gobierno como los créditos ANSES, la eliminación del IVA para los principales productos de la canasta básica hasta fin de año, la suba del 20% del mínimo no imponible y la devolución de los impuestos ya pagados durante el año por encima del nuevo valor mínimo, y la suspensión de los aumentos para las cuotas UVA, acompañarán a las familias en este contexto difícil.

## ÍNDICE MENSUAL ADELANTADO DE CONSUMO (IMAC)

Enero de 2015 a junio de 2019



Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva.

**El consumo durable también mostró signos de mejora.** Las ventas de electrodomésticos desaceleraron su caída en julio (-16% con respecto al mismo mes del año anterior) frente a junio (-33%) y al pico registrado en abril (-38%). En cuanto a las categorías, climatización creció 1% interanual en julio, mientras que línea blanca tuvo el mejor desempeño relativo, descendió 1% (había caído 24% en abril, 7% en mayo y en junio tuvo un leve descenso del 0,3%). Las demás categorías cayeron por encima del promedio. Estas mejoras relativas del consumo de electrodomésticos dan cuenta de las mejoras en el financiamiento producto de la renovación de Ahora 12.

**Los patentamientos de autos y de motos arrojaron mejoras en el mes a mes.** Se patentaron casi 49.500 vehículos, lo que representó una reducción del ritmo de caída interanual, que pasó del 56% en mayo y 44% en junio, al 26% en julio. Mientras que en la comparación mensual creció un 36,8%. Así se evidenció el impulso generado por el Programa Junio 0km que se extendió al mes de julio y agosto. Por su parte, los 30.538 patentamientos de motos en julio marcaron la primera suba intermensual en seis meses, al tiempo que, en la comparación interanual, redujeron a la mitad su tasa de caída respecto a los valores correspondientes al primer semestre. La mejora de las ventas fue transversal al sector, tanto en términos de terminales como a nivel regional. Todas las regiones redujeron su tasa de caída, lideradas por el área metropolitana (-5%), Cuyo (-30%) y la zona Centro (-12%). La mejora en las condiciones de acceso al financiamiento producto de la modificación de las condiciones del programa Ahora 12 impulsó la mejora de los patentamientos. La ampliación del programa al mes de agosto permitiría sostener el ritmo de recuperación del sector, con impactos positivos en la producción, el empleo y la importación de kits para ensamble.

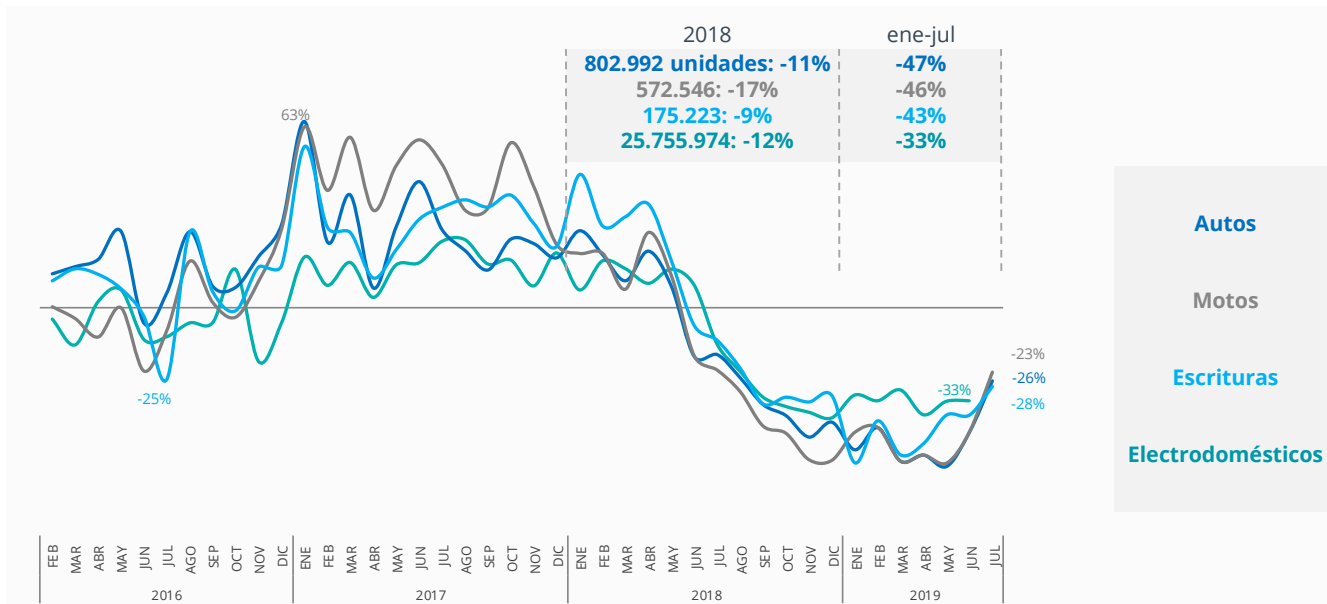
Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de UTDT.

Gráficos disponibles en anexo

## CONSUMO | Bienes durables, julio de 2019

### EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS DE BIENES DURABLES

Var. interanual; febrero de 2016 a julio de 2019



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

## El consumo masivo desaceleró su caída, y en los hogares de ingresos bajos/medios creció por primera vez tras 14 meses en baja

**El consumo masivo continúa en baja pero desaceleró su ritmo de caída.** En un escenario de mejoras de expectativas del consumidor, desaceleración de la inflación y recuperación del salario real, en julio el consumo masivo disminuyó 3%, moderando su ritmo de caída tras la baja de junio (-9%). El precio medio registró un incremento del 58% interanual, desacelerando su expansión por tercer mes consecutivo. Todos los hogares registraron mejoras relativas, y las familias del bajo superior aumentaron su consumo en el mes. En cuanto al consumo por tipo de canasta, el de bebidas creció 2% en julio y las demás canastas registraron descensos. 5 de las 7 lo hicieron a menor ritmo que en junio. Alimentos secos, infusiones y cuidado personal cayeron a menor ritmo que el promedio. En el primer semestre del año, el consumo masivo acumuló una baja del 8% con respecto al mismo período de 2018.

**Los almacenes crecieron por segundo mes consecutivo, y los hiper y supermercados por primera vez tras un año en baja.** El consumo en almacenes creció un 11% interanual en julio, y en hiper y super, un 2%. El resto de los canales permaneció en baja aunque desaceleraron su caída. En el acumulado del año, los almacenes (+2%) se posicionan en terreno positivo, como reflejo de un consumidor que modifica sus hábitos de compra en busca de la conveniencia. Así, las familias continúan aplicando estrategias para sostener su consumo, el 90% de los consumidores alterna entre varias marcas o elige precio. Las primeras marcas desaceleraron su ritmo de baja, mientras que las segundas marcas continuaron creciendo como reflejo del hábito de privilegiar productos de menor precio e igual calidad, en marcas que comparten fabricante, calidad y garantía con las primeras. El consumo de segundas marcas creció 6% en julio, junto con el de las terceras marcas (+1%), y fueron las más elegidas por los consumidores en lo que va del año.

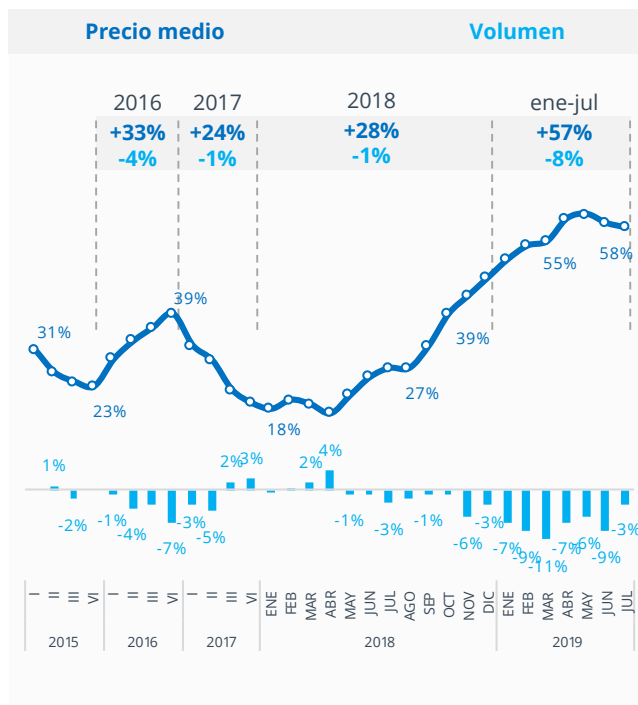
**Según Kantar, el segundo semestre seguiría en baja aunque moderaría su ritmo en los próximos meses.** Así, el año cerraría con una caída del 6% en el consumo masivo.

Gráficos disponibles en anexo

## CONSUMO | Masivo, julio de 2019

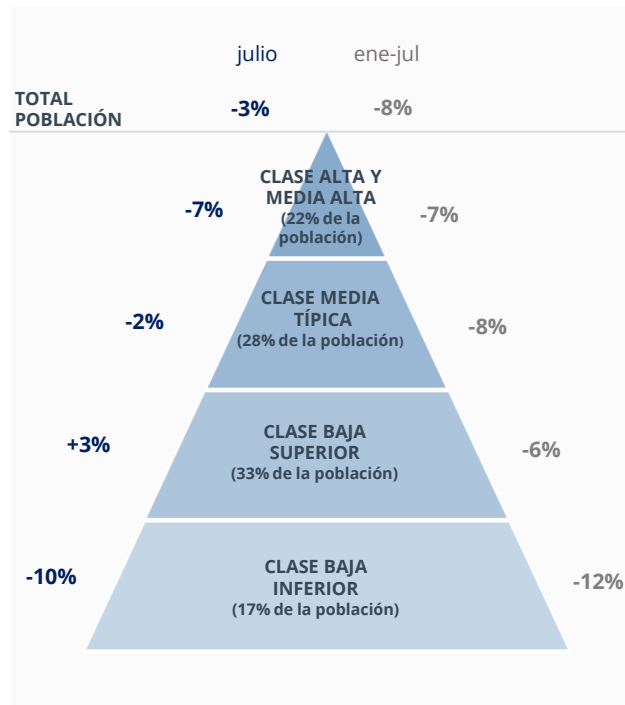
### EVOLUCIÓN DEL CONSUMO MASIVO Y EL PRECIO MEDIO

Var. interanual; primer trimestre de 2015 a julio de 2019



### CONSUMO MASIVO EN VOLUMEN POR NIVEL SOCIOECONÓMICO

Var. interanuales; 2019



**Para seguir acompañando a las familias, el Gobierno decretó la eliminación transitoria del IVA para productos de la canasta básica.** Los productos alcanzados son pan, leche, aceite de girasol y mezcla, pastas secas, arroz, harina de trigo, polenta, rebozador y pan rallado, yerba mate, mate cocido y té, conservas de frutas, hortalizas y legumbres, yogures y azúcar.

**Las expectativas continuaron mostrando signos de mejora frente a un año atrás.** Según la encuesta realizada entre el 5 y el 15 de agosto, el índice de confianza del consumidor se ubicó en agosto en torno a los 42 puntos, registrando así la segunda mejor marca en el año. Aunque en la comparación mes a mes tuvo un retroceso del 5,2%, arrojó una mejora del 15,5% en la medición interanual. Dos de los tres componentes mostraron mejoras en la comparación interanual, aunque todos disminuyeron frente al mes anterior: la expectativa sobre la situación macroeconómica subió 20% frente a agosto de 2018, mientras que con respecto a julio cayó 6,7%; la de la situación personal tuvo un aumento del 18% y una disminución del 0,4% en los mismos períodos; y la expectativa de bienes durables cayó 3% y 11,3% respectivamente. El nivel de confianza vinculado a la evaluación de las condiciones presentes aumentó 1,6% con respecto a agosto de 2018, y el factor que mide las expectativas futuras tuvo una mejora del 21,4%. Así, la brecha entre los factores que miden expectativas futuras y condiciones presentes se redujo de 43,6 puntos en julio a 40 en agosto.

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

# El salario real volvió a desacelerar su caída en junio

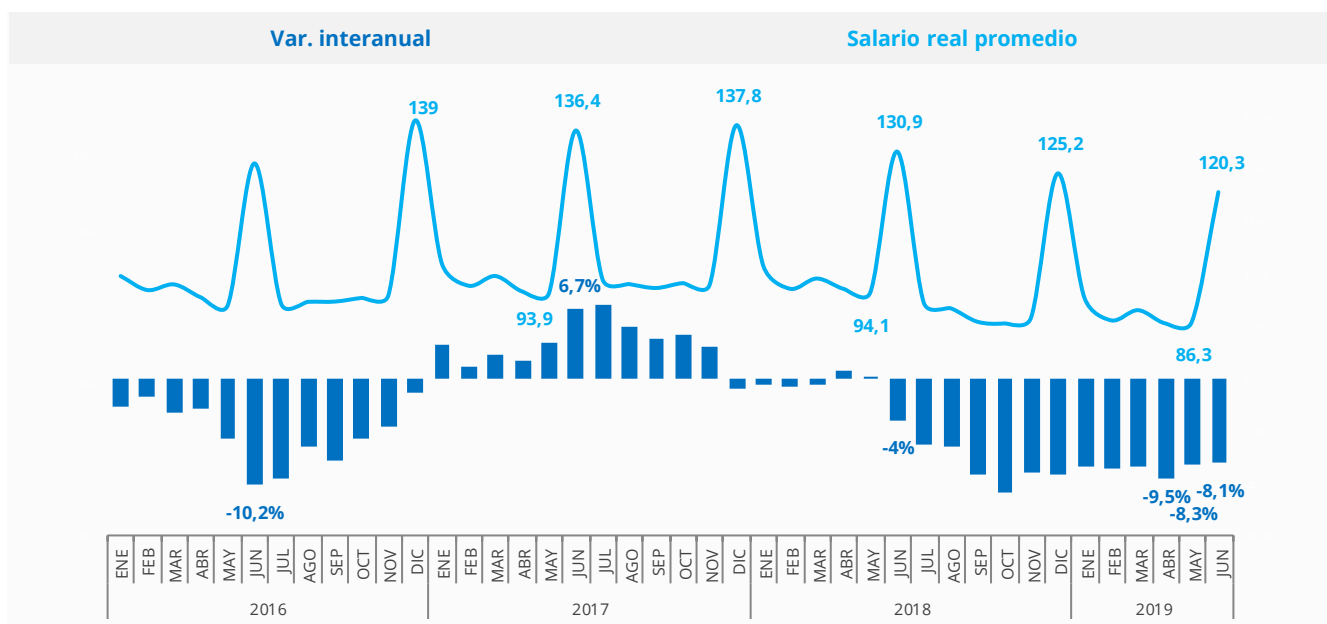
**El salario real del sector privado disminuyó 8,1% frente a un año atrás, un registro similar al de mayo (-8,3%).** Frente a diciembre de 2018 la baja fue del 3,9%. En el primer semestre, el salario real se redujo 8,5%, y el nominal aumentó 41% con respecto al mismo período de 2018. En junio la remuneración promedio subió 43,1% interanual a \$60.851 (incluyendo el medio aguinaldo), y la mediana de los salarios un 41,7% a \$49.111, con una inflación anual del 55,8%.

**El 38,5% de los trabajadores recibió incrementos salariales en el mes.** Se hicieron efectivas cuotas correspondientes a la paritaria 2019 para madereros, pasteleros, calzado y transporte automotor; y se abrió la revisión de la paritaria 2019 para aceiteros, bancarios y construcción, a la vez que los gastronómicos recibieron la última cuota de la paritaria 2018.

**Las paritarias continuarían mejorando el poder adquisitivo en los próximos meses, moderando el impacto de la devaluación de agosto.** En julio recibió aumentos salariales casi el 45% de los trabajadores del sector privado: entre otros, de los gremios de comercio, camioneros, construcción, alimentación, sanidad, bancarios y metalúrgicos; además, se inició la revisión de la paritaria de los encargados de edificios. En agosto recibieron aumentos los trabajadores de la carne, gráficos, calzado, sanidad, químicos, pasteleros, indumentaria, y entidades deportivas y civiles (9,9% de los trabajadores). Así, con la mayoría de las negociaciones paritarias ya cerradas, el salario continuaría reduciendo su tasa de caída.

### SALARIO REAL DEL SECTOR PRIVADO

Enero de 2016 a junio 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, julio de 2019

# La inflación bajó por cuarto mes consecutivo y fue la menor en 14 meses

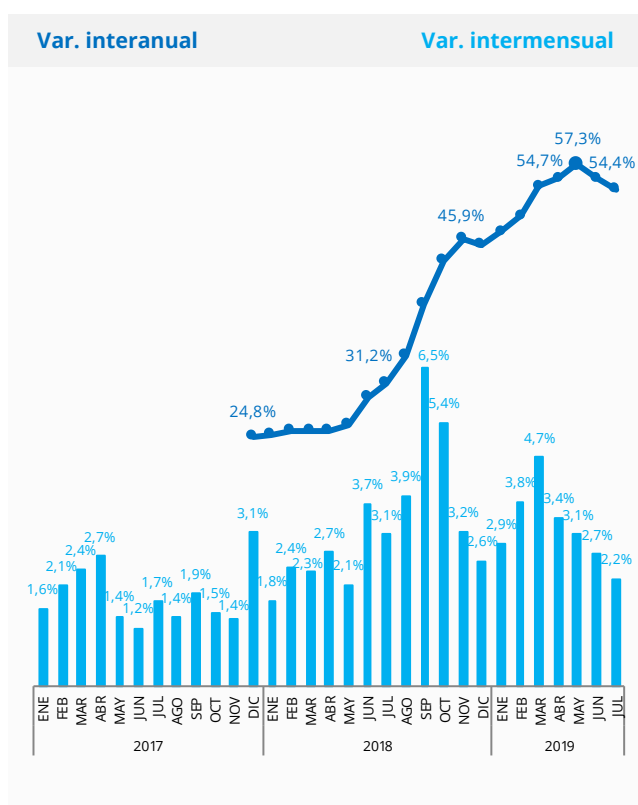
La inflación fue del 2,2% en julio, en baja por cuarto mes y el menor registro desde mayo de 2018. La inflación núcleo también cayó por cuarto mes consecutivo y fue de 2,1%, el menor valor desde ese mismo mes. La inflación de precios regulados cayó por segunda vez y fue de 1,8%, el menor valor desde junio de 2018, por la decisión de mantener los precios de los servicios como los de gas, agua y electricidad, desde junio. Los precios de los productos estacionales subieron 3,6% por efectos climáticos sobre algunas hortalizas y verduras de hoja verde.

La inflación de alimentos fue de 2,3%, la menor variación del año. En GBA cayó en más de la mitad la inflación de lácteos (2,7% vs 5,8% en junio) y el precio de la carne continuó estable (0,1%, 0,5% en junio, -0,4% en mayo). El mal clima y otros factores estacionales impactaron en la inflación de verduras, tubérculos y legumbres. En conjunto, la inflación de estos productos se ubicó en 12,5%, con los mayores aumentos en lechuga (+92%) y cebolla (+33%). En el caso de la lechuga y la acelga, bajas temperaturas en las zonas de Buenos Aires, Mendoza y Santiago del Estero generaron pérdidas en la producción y un empuje al alza en los precios. En Corrientes, Salta y Jujuy las bajas temperaturas afectaron la producción de pimiento rojo, que no alcanzó la madurez adecuada para la comercialización.

Tras los movimientos en el mercado cambiario, luego de los resultados de las PASO, el Gobierno anunció la eliminación temporal del IVA en los alimentos de la canasta básica para atenuar su impacto en los precios. Para acompañar a las familias y compensar el impacto de la devaluación en la inflación, que interrumpirá la tendencia de desaceleración de los últimos meses, el Gobierno anunció en agosto la eliminación del IVA de los principales alimentos hasta fin de año. Estos productos incluyen pan, leche, aceite, pastas, yerba mate, arroz y azúcar, entre otros.

### IPC NIVEL GENERAL

Enero de 2017 a julio de 2019



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

### IPC SEGÚN DIVISIONES

Julio de 2019

División	Var. mensual (%)	Var. acumulada (%)	Var. interanual (%)
Salud	4,1%	28,5%	64%
Recreación y cultura	3,9%	22,8%	46,8%
Restaurantes y hoteles	3%	26%	48,1%
Bienes y servicios varios	2,7%	22,2%	58,7%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	2,5%	25,4%	56,1%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	2,3%	27,5%	54,4%
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	2,2%	26,7%	57,4%
<b>NIVEL GENERAL</b>	<b>2,2%</b>	<b>25,1%</b>	<b>54,4%</b>
Educación	2,1%	31,4%	41,9%
Transporte	1,1%	21%	57,3%
Bebidas alcohólicas y tabaco	0,9%	17,8%	35,3%
Prendas de vestir y calzado	0,3%	20,1%	43,8%
Comunicaciones	0,2%	28,4%	64,6%

## EMPLEO | Trabajadores registrados, junio de 2019

# El empleo se mantuvo estable en junio y tuvo la menor caída interanual en siete meses

**El total de trabajadores registrados mostró en junio el tercer mes consecutivo prácticamente sin variaciones frente al mes anterior, y se ubicó levemente por encima de diciembre de 2018.** La recuperación del trabajo registrado que había comenzado en enero se interrumpió con la devaluación de marzo y se mantiene estable desde entonces. En junio el trabajo registrado mostró una variación desestacionalizada un 0,02% por debajo de mayo (-1.970 trabajadores). Con respecto a diciembre de 2018, cuando comenzó el cambio de tendencia, hubo 94.350 trabajadores menos y, si controlamos por los efectos estacionales, 8.380 trabajadores más (+0,1%). Por su parte, la caída interanual fue la menor desde noviembre de 2018.

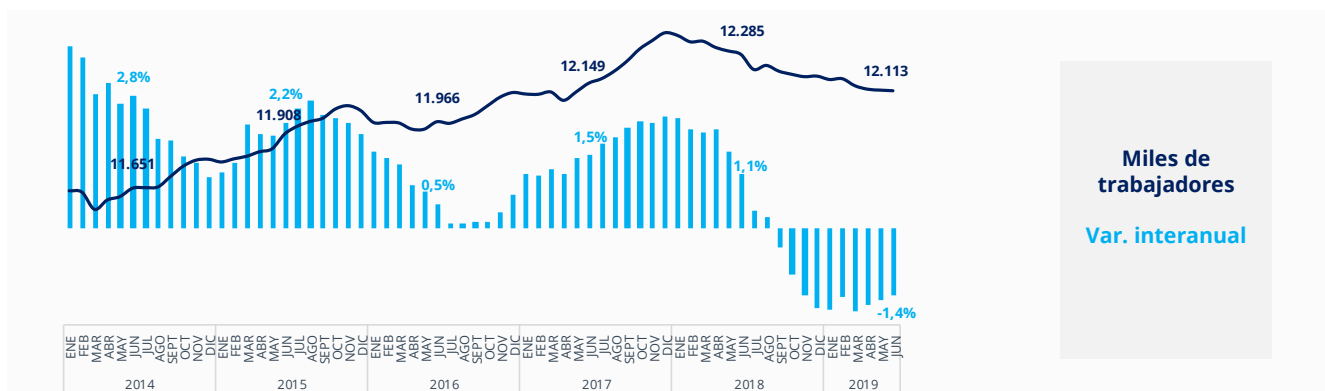
**Con excepción de autónomos, todas las categorías ocupacionales se mostraron prácticamente sin variaciones o con leve crecimiento en junio.** La cantidad de asalariados registrados del sector privado se mantuvo prácticamente sin variaciones en la medición sin estacionalidad (-2.870 trabajadores), al igual que los asalariados del sector público y los monotributistas, y los trabajadores de casas particulares continuaron en aumento (+0,3% frente a mayo). Los autónomos mostraron una caída desestacionalizada del 0,2%. Con respecto al año anterior, el empleo asalariado registrado privado desaceleró levemente su caída (-2,4%).

**La campaña agrícola, la pesca, el turismo y los servicios contribuyeron a la estabilidad del empleo en junio.** Con la campaña llegando a su fin, el empleo en agricultura, ganadería, caza y silvicultura aumentó 2,3% en junio con respecto al mismo mes del año anterior, e impactó en segmentos de la cadena, como el de transporte, almacenamiento y comunicación, que mostró un aumento desestacionalizado del 0,1%, luego de un año de caídas consecutivas y una estabilización en mayo. La pesca volvió a crecer tras el efecto estacional de mayo, un 1,4% frente al mismo mes del año anterior. El buen desempeño del turismo receptivo se reflejó en un aumento de 0,1% en hoteles y restaurantes, que sin embargo todavía están por debajo de los niveles del año anterior. Finalmente, las actividades de informática continuaron con un desempeño positivo y sumaron un 6,2% más asalariados en un año (+0,8% frente a mayo).

**El interior del país continúa mostrando un mejor desempeño del empleo asalariado registrado del sector privado.** Al igual que en mayo, el empleo en el interior se mantuvo levemente positivo y compensó las caídas en CABA y la provincia de Buenos Aires, donde el empleo cayó 0,1% frente a mayo. Mientras que Córdoba, La Rioja y la CABA no lograron mantener el crecimiento que habían conseguido por primera vez en mayo; otras provincias como Santa Fe, La Pampa, Chaco y Chubut mostraron aumentos con respecto al mes anterior. En relación con el año anterior, tres provincias mostraron un aumento en el número de trabajadores: los asalariados aumentaron en Neuquén (+4,6% interanual) por el yacimiento de Vaca Muerta y mayor empleo en la extracción de petróleo (+11%), el transporte (+13%) y la hotelería (+5%); en Santa Cruz (+1,3%) por el buen desempeño de la pesca (+3,4%); y en Salta (+0,8%) por un aumento del empleo en la actividad agrícola (+10,6%).

### EVOLUCIÓN DE LA CANTIDAD DE TRABAJADORES REGISTRADOS

Enero de 2014 a junio de 2019



Nota: los datos corresponden al mes de junio de cada año.  
Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de OEDE-SIPA.

## EMPLEO | Trabajadores registrados, junio de 2019

### ASALARIADOS REGISTRADOS DEL SECTOR PRIVADO, POR SECTORES

Junio de 2019

Participación	Var. interanual absoluta	Var. interanual relativa	Miles de trabajadores
5,3% Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	7.333	2,3%	324
1,4% Explotación de minas y canteras	4.191	5,2%	86
6,9% Enseñanza	3.382	0,8%	420
1,2% Suministro de electricidad, gas y agua	446	0,6%	76
0,2% Pesca	185	1,4%	13
0,01% Sin especificar	130	20,2%	1
5,3% Servicios sociales y de salud	-937	-0,3%	324
2,6% Intermediación financiera	-2.924	-1,8%	161
6,2% Servicios comunitarios, sociales y personales	-4.406	-1,2%	378
4,2% Hoteles y restaurantes	-5.719	-2,2%	258
13,5% Act. inmobiliarias, empresariales y de alquiler	-10.981	-1,3%	819
7,3% Construcción	-12.550	-2,7%	446
8,9% Transporte, almacenamiento y comunicaciones	-16.694	-3%	540
18,4% Comercio	-46.707	-4%	1.120
18,2% Industria manufacturera	-62.748	-5,4%	1.105
<b>TOTAL</b>	<b>-147.999</b>	<b>-2,4%</b>	<b>6.069</b>

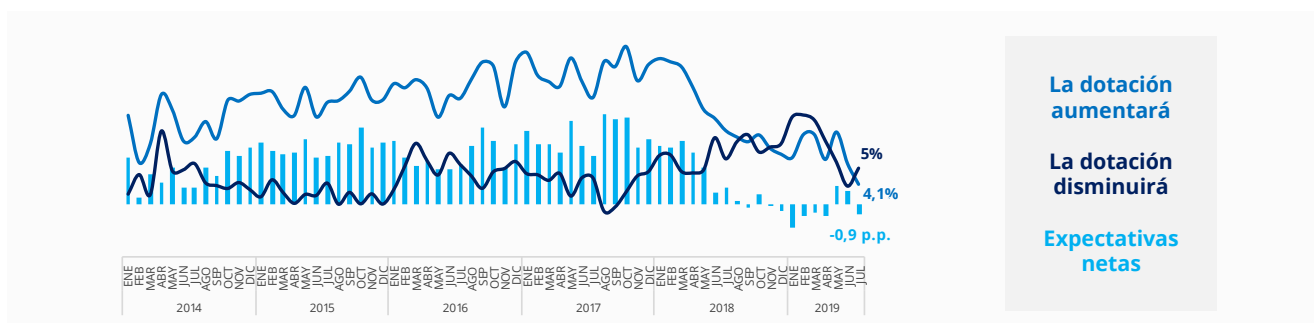
La Encuesta de Indicadores Laborales, que hace un relevamiento de empresas urbanas de más de 10 trabajadores, mostró en julio una caída interanual del empleo del 2,7% para el total de aglomerados. Las empresas del interior del país mostraron un mejor desempeño relativo (-1,6%) que las del GBA (-3,1%). A nivel sectorial, se esperan caídas del 8,5% en la construcción, 4,4% en la industria, 3,9% en comercio, hoteles y restaurantes, y 2,7% en transporte.

En un mercado de trabajo con poco dinamismo las tasas de entrada y de salida se encontraron en valores mínimos históricos. Las incorporaciones de personal (tasa de entrada) fueron del 1,5% del total de empleados (por debajo del umbral del 2% asociado a la estabilidad en el mercado), mientras que las desvinculaciones de personal (tasa de salida) fueron del 1,7%.

Si bien las expectativas netas volvieron a terreno negativo (-0,9 p.p.), el 91% de las empresas no espera cambios en su dotación de personal entre julio y septiembre. La cantidad de empresas que esperan reducir su dotación en los próximos tres meses (5% del total) aumentó con respecto al mes anterior, mientras que las que esperan aumentar su personal (4,1%) se ubicaron por debajo del mes pasado. Por su parte, la tasa de suspensiones subió al 1,1%, fue 0,1 puntos mayor que la del mes pasado y se mantuvo por encima del promedio histórico, cercano al 0,5%; la proporción de empresas que aplicaron suspensiones subió al 7,5%.

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

Todos los aglomerados; enero de 2014 a julio de 2019



Nota: **expectativas netas** es la diferencia entre el porcentaje de empresas que espera aumentar la dotación de personal y el porcentaje de empresas que espera disminuirla.  
Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de OEDE-SIPA y EIL.

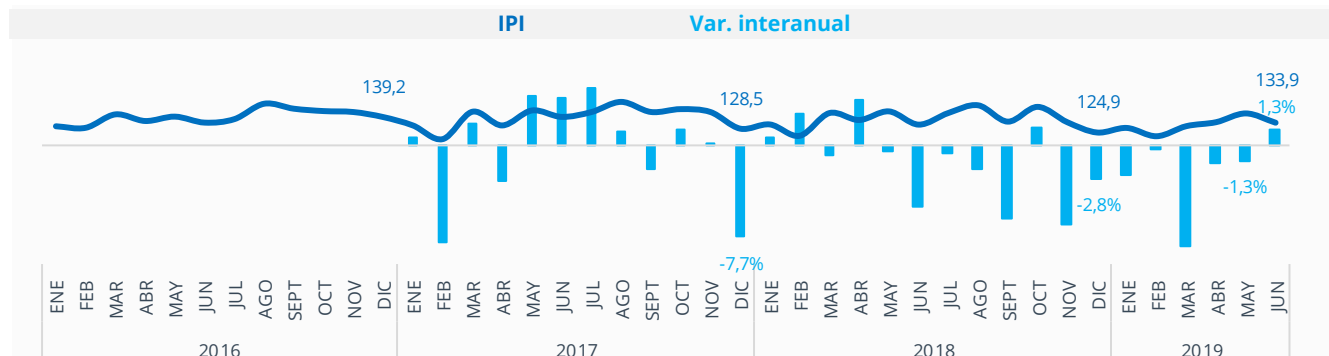
# ANEXO



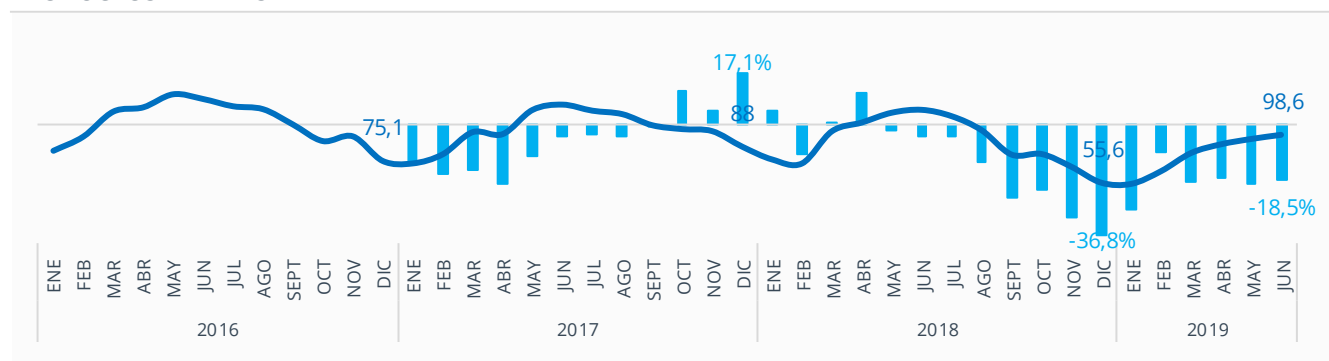
## ANEXO | Industria manufacturera, junio de 2019

### ALIMENTOS Y BEBIDAS

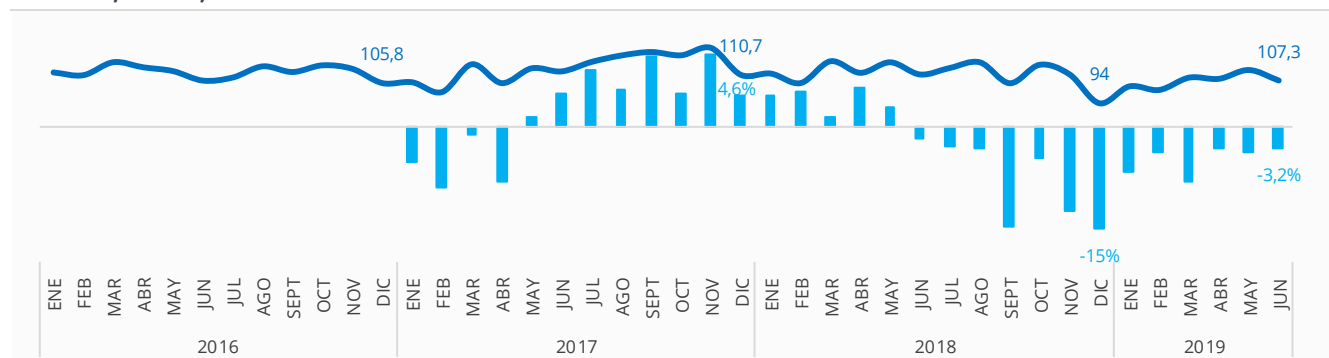
Índice y var. interanual; enero de 2016 a junio de 2019



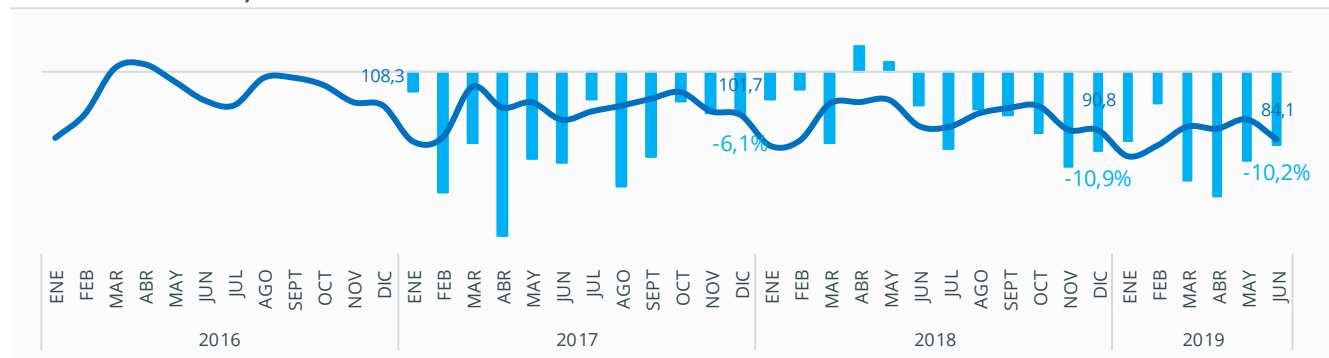
### PRODUCTOS TEXTILES



### MADERA, PAPEL, EDICIÓN E IMPRESIÓN



### PRENDAS DE VESTIR, CUERO Y CALZADO

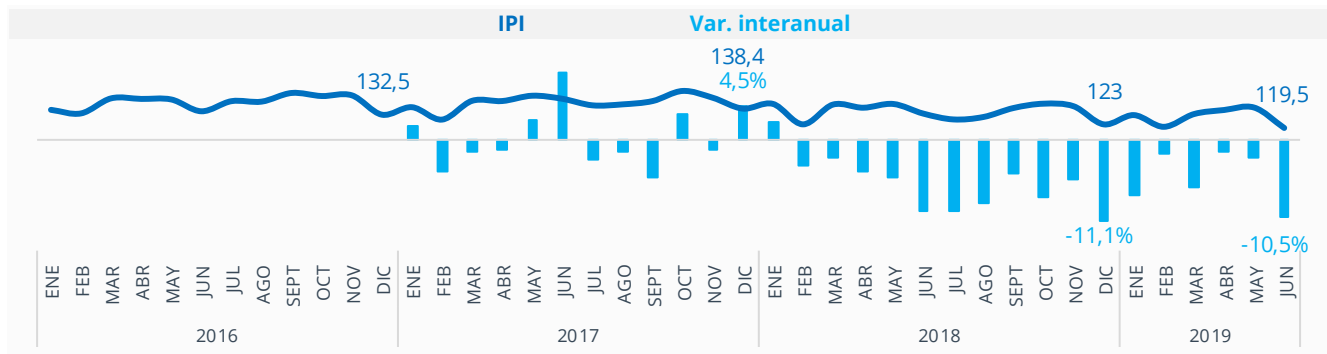


Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de INDEC.

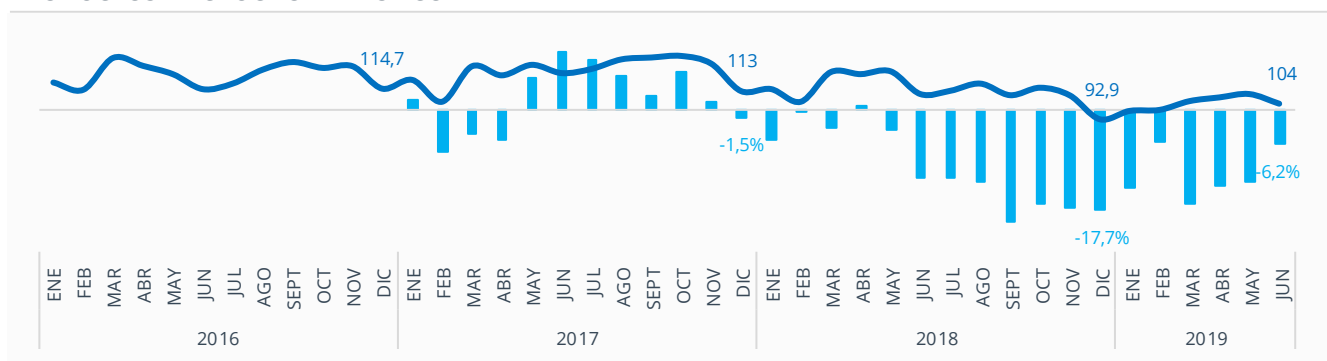
## ANEXO | Industria manufacturera, junio de 2019

### SUSTANCIAS Y PRODUCTOS QUÍMICOS

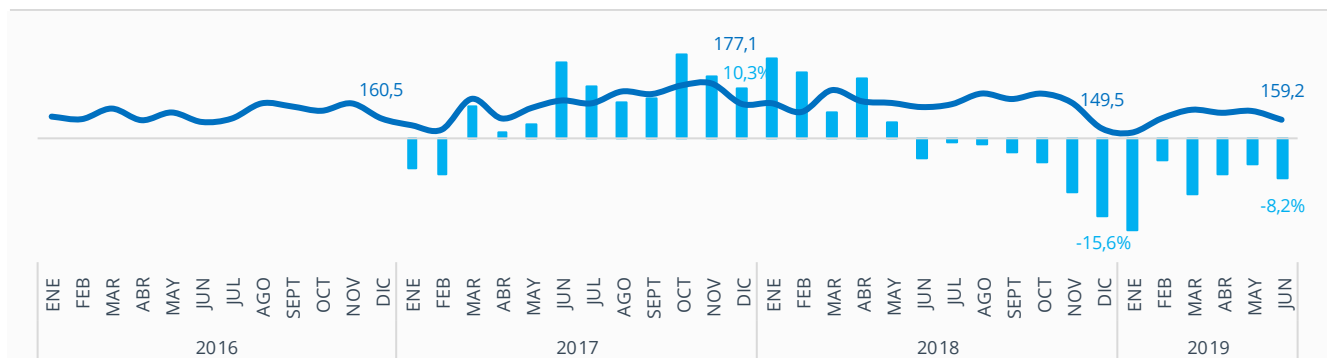
Índice y var. interanual; enero de 2016 a junio de 2019



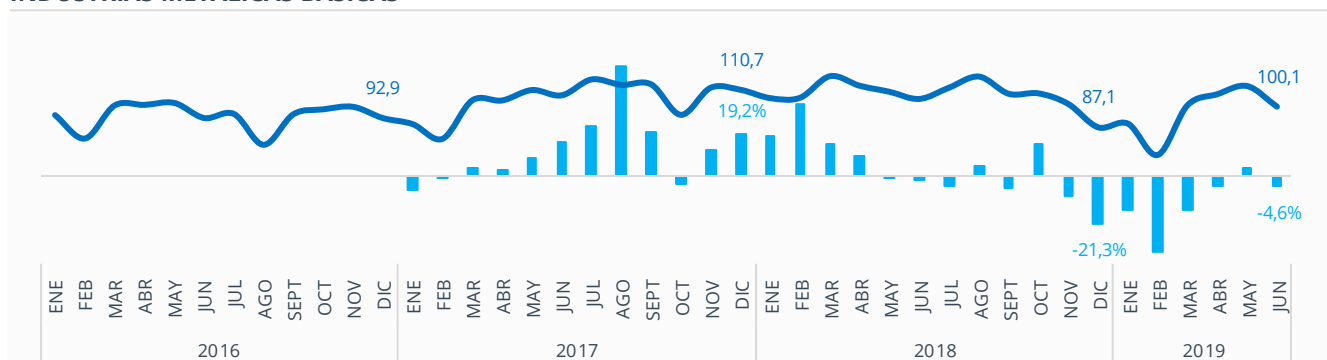
### PRODUCTOS DE CAUCHO Y PLÁSTICO



### MINERALES NO METÁLICOS



### INDUSTRIAS METÁLICAS BÁSICAS

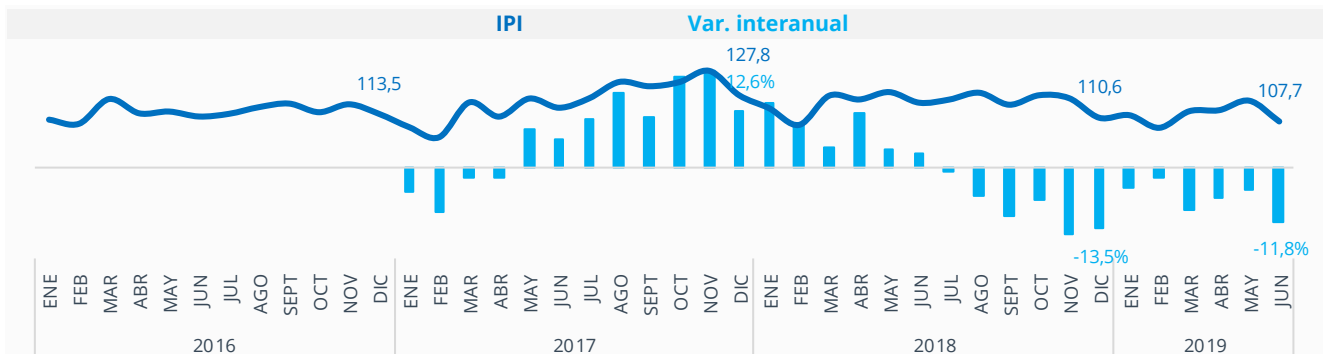


Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de INDEC.

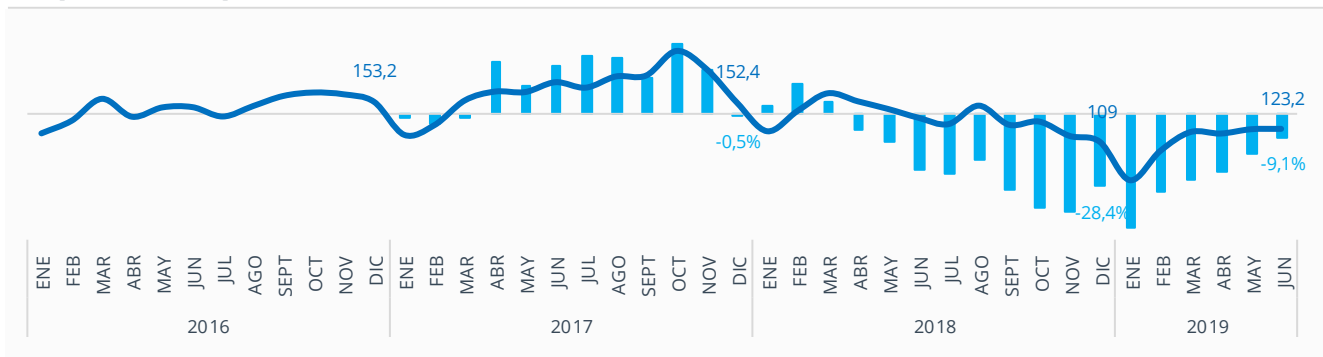
## ANEXO | Industria manufacturera, junio de 2019

### PRODUCTOS DE METAL

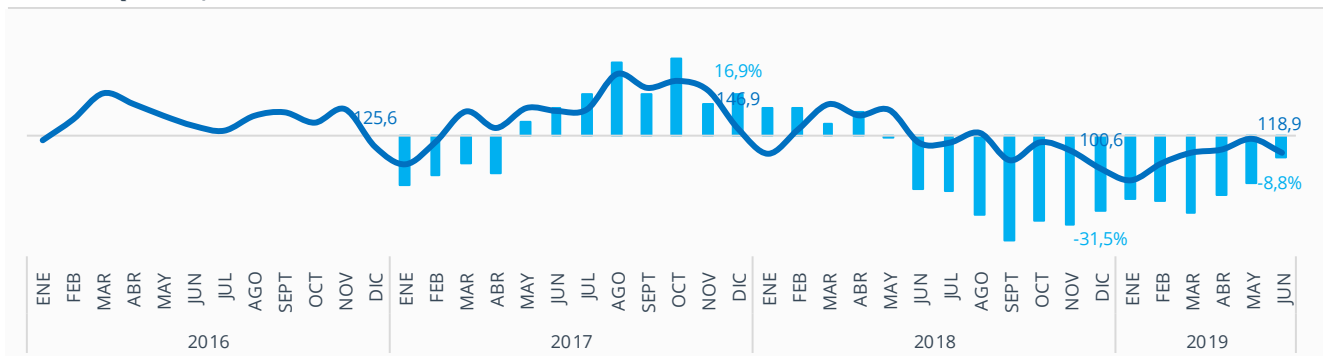
Índice y var. interanual; enero de 2016 a junio de 2019



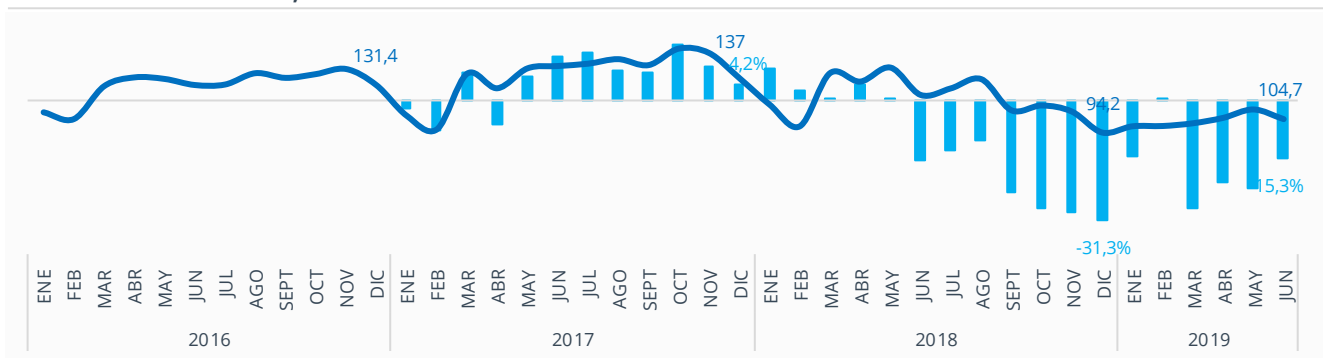
### MAQUINARIA Y EQUIPO



### OTROS EQUIPOS, APARATOS E INSTRUMENTOS



### MUEBLES Y COLCHONES, Y OTRAS INDUSTRIAS MANUFACTURERAS



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	-8%	-3% julio
Supermercados	-13%	-13% junio
Shoppings	-16%	-6% junio
Ahora 12	-20%	-1% junio
Electrodomésticos	-33%	-33% junio
Escrituras PBA	-39%	-29% julio
Patentamientos de motos	-46%	-23% julio
Patentamientos de autos	-47%	-26% julio
Escrituras CABA	-47%	-27% julio

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 CANALES DE COMERCIALIZACIÓN

Var. interanuales; 2019

	julio junio	ene-jul
Almacén	11% 7%	+2%
Hiper+Super	-9% 2%	-9%
Autoservicio	-4% -7%	-7%
Mayorista	-10% -14%	-2%
Cercanía	-28% -35%	-29%

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

### CONSUMO MASIVO EN VOLUMEN POR CANASTAS

Var. interanuales; 2019

	julio	ene-jul
Bebidas	2%	-9%
Alimentos secos	-1%	-4%
<b>TOTAL</b>	<b>-3%</b>	<b>-8%</b>
Infusiones	-3%	-5%
Cuidado personal	-3%	-4%
Cuidado del hogar	-6%	-9%
Lácteos	-8%	-11%
Refrigerados/congelados	-16%	-14%