



# MONITOR DE LA ECONOMÍA REAL

Evolución de los principales indicadores  
de la actividad productiva



MARZO DE 2019

## RESUMEN EJECUTIVO

Después de un 2018 que interrumpió el proceso de crecimiento iniciado en 2017, los primeros meses de 2019 muestran signos de desaceleración en la retracción en algunos sectores. El Producto Bruto Interno (PBI), que había crecido 4,1% en el primer trimestre de 2018, cayó 6,3% interanual en el cuarto trimestre para cerrar el año 2,6% por debajo de 2017. La caída del consumo y la inversión fue amortiguada por el buen desempeño del sector externo, con el mayor crecimiento anual de las exportaciones en dos años gracias a la mayor competitividad cambiaria. El consumo privado, tras un primer semestre en alza, cayó 2,4% en el año y lo mismo ocurrió con la inversión: tras alcanzar un pico histórico en el primer trimestre, finalizó el año con una baja del 5,8%. El consumo público disminuyó 3,3%, en línea con la convergencia al equilibrio fiscal. Los primeros datos de 2019 parecerían indicar que la economía está dejando atrás los meses más difíciles. En enero, el estimador mensual de la actividad económica registró una suba del 0,6% con respecto a diciembre, el segundo crecimiento mensual desestacionalizado consecutivo. La caída de 5,7% interanual, además, muestra una desaceleración con respecto a diciembre y noviembre. El agro cumplió seis meses en alza, camino a una cosecha 2018/19 récord, seguido por la pesca que también aumentó. La construcción, que suele adelantar el ciclo económico, volvió a desacelerar el ritmo de baja y creció en la medición mes a mes, de acuerdo al índice sintético de la construcción. Esta dinámica se corrobora en la mejora relativa en el desempeño de los despachos de cemento de febrero. A su vez, otros 7 de los 15 sectores desaceleraron sus caídas: la industria, el comercio, y la explotación de minas y canteras fueron los más destacados. En línea con los últimos meses, la demanda externa dinamizó la industria exportadora y 13 de los 16 sectores mejoraron su desempeño con respecto a diciembre. La mayor competitividad cambiaria y las mejoras en infraestructura aeroportuaria en el interior del país siguen potenciando el turismo receptivo. Vaca Muerta y nuevas inversiones en energías renovables siguen impulsando a sus cadenas de valor, con impacto en metalmecánica, servicios y construcción entre otras actividades.

La producción industrial comenzó el año con señales de mejora, dejando atrás un 2018 afectado por una combinación de shocks externos e internos. Si en 2017 la producción industrial se encontraba registrando niveles máximos relativos, con aumento de la demanda interna, una buena campaña agrícola y expansión del crédito, en 2018 el escenario estuvo protagonizado por los efectos de la sequía, un cambio en el régimen de política monetaria y nuevas condiciones externas. Las actividades vinculadas al agro, como molienda, maquinaria agrícola y agroquímicos, vieron una caída en la demanda por los efectos de la sequía, mientras que los que dependen del crédito y del consumo interno, como metalmecánica, textil y químicos, fueron afectados por las nuevas condiciones macroeconómicas. Sin embargo, la mayor competitividad cambiaria, junto con una estrategia conjunta del gobierno y el sector privado para aumentar la inserción internacional, Argentina Exporta, logró compensar la demanda de aquellas empresas vinculadas a cadenas globales de valor, incluso dentro de estos sectores. Además, las exportaciones también contribuyeron a mantener el nivel de la producción de minerales no metálicos, y a que automotriz y metales básicos incluso se expandieran en el año. El rol de las inversiones en Vaca Muerta como generadoras de demanda de insumos también fomentó la actividad industrial en 2018. Los primeros datos de 2019 muestran algunas señales que indican que el piso de la recesión estaría quedando atrás. Si bien la actividad industrial retrocedió 10,8% interanual en enero, esto implica una desaceleración frente a los meses anteriores. A su vez, mostró un crecimiento del 4,6% frente a diciembre, la mayor alza intermensual en al menos tres años. También hay indicadores positivos en la actividad de la construcción, que creció 4,4% en la comparación mes a mes, y en los despachos de cemento, que alcanzaron su mejor febrero de la historia.

El saldo comercial fue positivo por sexto mes consecutivo con un crecimiento sostenido de las cantidades exportadas. En febrero las exportaciones aumentaron 3,7% respecto a un año atrás, con un aumento de 6,7% en las cantidades exportadas. El aumento de las cantidades es clave en la contribución para equilibrar la balanza comercial y mejorar la sostenibilidad del crecimiento en el largo plazo. Los mayores envíos de manufacturas industriales y agropecuarias explicaron alrededor del 80% de la suba del valor exportado. En particular, las cantidades exportadas de manufacturas industriales continúan creciendo, con dos años consecutivos de aumento en 2017 y 2018, y después de 5 años de caída entre 2011 y 2016. Por su parte, las cantidades exportadas de manufacturas agropecuarias se recuperaron y crecieron 17,1%, luego de un año marcado por la sequía. Los aumentos más importantes fueron los de vehículos para transporte de mercancías, aceites, carnes y calamares que, con tasas de entre el 40% y el 60%, compensaron las menores exportaciones de pellets de soja, biodiésel, y aluminio sin alear. Las exportaciones de aceite de soja tuvieron como principal destino India y Bangladesh, mientras que los envíos de carne bovina deshuesada congelada y calamares,

## RESUMEN EJECUTIVO

a China. También crecieron los envíos de trigo a Indonesia y Brasil, y de girasol a India e Irán. Las ventas de aceite crudo de petróleo a Estados Unidos y gas natural a Chile impulsaron las exportaciones de combustibles y energía. Las importaciones disminuyeron 23% con respecto a febrero de 2018, debido principalmente a las menores compras de bienes de capital, sus piezas y accesorios y vehículos, en un contexto de menor demanda del sector manufacturero y mayores costos en dólares. La balanza comercial cerró con un saldo positivo de U\$S 460 millones, el quinto superávit consecutivo.

---

**La caída de la tasa de empleo y una mayor tasa de actividad resultaron en un aumento del desempleo.** En el marco de la menor actividad económica, en el cuarto trimestre de 2018 la tasa de desocupación fue del 9,1% de la población económicamente activa, 1,9 puntos porcentuales superior a un año atrás. Una menor tasa de empleo y un ingreso de personas al mercado de trabajo, explicaron el aumento del desempleo. Así, la tasa de actividad aumentó 0,1 puntos porcentuales y alcanzó al 46,5% de la población, la mayor proporción para el período en los últimos tres años; mientras que la tasa de empleo se redujo al 42,2%, debido principalmente a una menor cantidad de asalariados registrados, lo que fue atenuado por el empleo no registrado e independiente. Ya en 2019, el número de trabajadores registrados disminuyó en enero frente a un año atrás. La baja para los asalariados del sector privado alcanzó a 9 de los 14 sectores y las caídas más pronunciadas se produjeron en la industria, el comercio, el transporte y la construcción. El agro, más de un quinto de los sectores industriales y casi el 40% de los servicios continúan creando empleo en términos netos; principalmente, la extracción de petróleo y gas natural vinculados a Vaca Muerta, la pesca, servicios de informática y transporte aéreo mostraron aumentos interanuales en enero.

---

**Seguimos acompañando a los sectores productivos y el mercado mientras establecemos los cimientos para el crecimiento sostenible.** Estamos conteniendo y trabajando junto a las empresas en dificultades a través de distintas herramientas, como el REPRO que ofrece una suma mensual que se suma al sueldo de los trabajadores de las empresas que lo soliciten. Además, el Ministerio de Producción y Trabajo sigue acompañando a las empresas que solicitan Procedimientos Preventivos de Crisis. Prorrogamos beneficios de bonos para pymes que fabrican bienes de capital, estableciendo un reintegro del 70% de las inversiones orientadas a la innovación, desarrollo y aplicación de industria 4.0. El presidente envió al Congreso la Ley de Economía del Conocimiento, que busca potenciar el empleo y las exportaciones. Las actividades incluidas en la ley son aquellas intensivas en conocimiento e innovación que proveen tecnología o servicios. Lo característico de estas actividades es el beneficio transversal que ofrecen a toda la economía, dado las mejoras que ofrecen a la productividad. En este mismo sentido, se impulsó la Red Argentina de Mejora Continua, un programa que busca establecer un sistema federal público privado de promoción de la productividad, vinculando universidades nacionales, cámaras empresarias y el estado. Seguimos trabajando sector por sector para potenciar la productividad y competitividad de las actividades mediante conocer sus dinámicas particulares. En Jujuy se realizó la mesa de litio, recurso que se usa predominantemente para la producción de baterías, y del que ya somos el tercer productor mundial. El Gobierno Nacional anunció créditos para la compra de maquinaria agrícola y camiones de origen nacional por 1.500 con el objetivo de impulsar las ventas del sector y promover la productividad y competitividad de los productores agropecuarios, además de impulsar al sector a insertarse en cadenas globales de valor. Más de 12.000 pymes ya recibieron financiamiento para capital de trabajo mediante el descuento de cheques con tasa bonificada. Seguimos sumando productos dentro de precios cuidados: incluimos nuevas lámparas LED para favorecer el ahorro energético. Estos productos tienen una diferencia de hasta un 36% con las que están fuera del programa. Estamos volviendo al mundo: firmamos junto a México un acuerdo para regular el comercio de la industria automotriz que permitió prorrogar los cupos de importación de automóviles. Esto permitirá vender US\$ 701 millones en vehículos sin arancel sólo en 2019.

## SEMÁFORO DE LA ECONOMÍA REAL

### ACTIVIDAD ECONÓMICA

La actividad económica volvió a desacelerar su caída en enero: disminuyó 5,7% frente al mismo mes de 2018, un descenso más moderado que el de diciembre y noviembre (-7% y -7,5%). En la medición desestacionalizada, creció 0,6% frente a diciembre, por segundo mes consecutivo.

La industria cayó 10,8%, aunque desaceleró su baja con respecto a noviembre y diciembre. En la medición desestacionalizada, creció 4,6% con respecto a diciembre de 2018, el mayor aumento en al menos tres años.

### EMPLEO Y CONSUMO

La inflación nacional fue del 3,8% en febrero con respecto al mes anterior. Los precios regulados subieron 4,2%, mientras que la inflación núcleo fue del 3,9% y los precios estacionales aumentaron 1,9%. Los rubros con mayores aumentos fueron vivienda, agua, electricidad y otros combustibles, alimentos y bebidas no alcohólicas, y restaurantes y hoteles. La inflación minorista fue de 51,3% con respecto a febrero de 2018.

Con 262.400 trabajadores menos, el empleo registrado disminuyó 2,1% con respecto a enero de 2018. La cantidad de asalariados registrados privados cayó en 142.200 trabajadores (-2,3%).

Las ventas de electrodomésticos bajaron 33% en febrero frente al mismo mes de 2018 y acumularon una baja del 32% en lo que va del 2019 frente al mismo período del año pasado. Todas las categorías descendieron y las mayores bajas fueron en línea marrón (-46%), tecnología informática (-45%) y fotografía (-42%).

El consumo masivo cayó 9% frente a febrero de 2018 y acumuló una baja del 8% en el primer bimestre con respecto al mismo período del año anterior. Todos los tipos de hogares contrajeron su consumo y realizaron compras más chicas.

Los patentamientos de autos y motos cayeron en febrero 42% y 43% con respecto al mismo mes del año pasado, aunque los de autos desaceleraron su caída.

El salario real retrocedió 8,5% frente a enero de 2018. En términos nominales los salarios aumentaron 36,6% con respecto al mismo mes del año anterior.

### INVERSIÓN

Los despachos de cemento aumentaron 1,5% en febrero y tuvieron su mejor febrero de la historia. Por su parte, el consumo cayó 0,3%, un retroceso significativamente menor que el de enero (-16,3%).

La construcción retrocedió 15,7%, aunque amortiguó su caída en comparación con diciembre y noviembre (-20,6% y -15,9% respectivamente), y nueve insumos desaceleraron su contracción frente al mes anterior. En términos desestacionalizados, el sector creció 4,4% frente a diciembre.

Las importaciones de bienes de capital productivo cayeron 28% en febrero con respecto al mismo mes de 2017.

### SECTOR EXTERNO

Las exportaciones del complejo cerealero y oleaginoso crecieron por cuarto mes consecutivo en febrero (+2%) y los envíos de aceites (+39%) y carnes (+25%) siguen impulsando a las manufacturas agropecuarias (+4%).

Las exportaciones totales aumentaron 4% en febrero, principalmente por un aumento en las cantidades (+7%) mientras que los precios bajaron en el mes. Alrededor del 80% del aumento de las exportaciones lo explicaron las manufacturas industriales (vehículos para el transporte de mercancías) y agropecuarias (aceites y carnes).

Las exportaciones argentinas a Brasil crecieron 19% con respecto a febrero de 2018. Las ventas automotrices aumentaron 11% en total, y la suba hacia el país carioca fue de 16%.

Las importaciones cayeron 23% en febrero, debido principalmente a las menores compras de bienes de capital (-33%), vehículos (-46%) y piezas y accesorios para bienes de capital (-19%).

## SEMÁFORO DE LA PRODUCCIÓN



**TURISMO RECEPTIVO (cantidad de arribos):** +7,5% (2018) y +25,7% (enero). La mejora en la competitividad cambiaria fomentó la llegada de turistas extranjeros.



**TURISMO INTERNO (cantidad de turistas hospedados):** +1% (enero). La cantidad de turistas hospedados en enero fue récord para el mes en ocho años. El aumento respondió al alojamiento de turistas extranjeros, que aumentó 16,6%.



**SIDERURGIA:** +1% (2018) y +8% (enero). El cierre anual fue positivo por las exportaciones y la demanda del sector energético, mientras que el alza de enero respondió a una baja base de comparación. Según la Cámara Argentina del Acero, la producción cayó 24% en febrero.



**CARNES ROJAS:** +9% (2018) y +0,1% (enero), por mayores exportaciones que permitieron sortear la desaceleración del consumo interno.



**YERBA MATE, TÉ Y CAFÉ:** +1% (2018) y +9% (enero), por la mayor disponibilidad de materia prima para industrializar, con una zafra superior a la de la campaña anterior.



**VINOS:** -1% (2018) y +21% (enero). El crecimiento del mes fue impulsado por el dinamismo de las exportaciones.



**LÁCTEOS:** +8% (2018) y -11% (enero). Tras el dinamismo del año pasado por mayores exportaciones y una baja base de comparación, la caída de enero respondió a efectos climáticos.



**GASES INDUSTRIALES:** +3% (2018) y -1% (enero), por la menor actividad de la industria de metales básicos, su principal demandante.



**ALUMINIO PRIMARIO:** +0% (2018) y -0,4% (enero), por la menor actividad de la construcción, la metalmecánica y la producción automotriz.



**OTROS PRODUCTOS MINERALES NO METÁLICOS:** +1% (2018) y -19% (enero), por el menor dinamismo de la construcción.



**CEMENTO:** -1% (2018) y -17% (enero), por la menor obra pública y privada. Según AFCEP, en febrero el sector crece 2%.



**SBC (ventas):** +7% (2018) y -0,5% (enero). Aumentaron los relacionados con Vaca Muerta, pero no lograron compensar la caída del resto.



**MOLIENDA DE OLEAGINOSAS:** -11% (2018) y -6% (enero), en recuperación por el buen desempeño de la nueva siembra gruesa.



**AGROQUÍMICOS:** -14% (2018) y -2% (enero), también desaceleró su caída, a la par de la recuperación de la sequía.



**REFINACIÓN DE PETRÓLEO:** -4% (2018) y -5% (enero), por menor producción de gasoil, nafta y asfalto.



**EDICIÓN E IMPRESIÓN:** -6% (2018) y -10% (enero), por la menor actividad editorial.



**PRODUCTOS DE PAPEL:** -1% (2018) y -7% (enero), por la menor demanda de edición e impresión.



**MAQUINARIA Y EQUIPO:** -18% (2018) y -43% (enero), por paradas de planta en empresas de maquinaria agrícola y las menores ventas de línea blanca.



**QUÍMICOS:** -6% (2018) y -7% (enero), por la caída del mercado interno y de las exportaciones de biodiésel.



**PRODUCTOS DE HIGIENE:** -8% (2018) y -15% (enero), por la caída del consumo masivo.



**PRODUCTOS TEXTILES:** -11% (2018) y -28% (enero), por la caída en la demanda interna y el encarecimiento del financiamiento.



**AUTOMOTRIZ:** -1% (2018) y -33% (enero), por la menor demanda interna y paradas de planta que redujeron exportaciones. Dato adelantado: -16% (febrero).

Nota: todas las variaciones son interanuales.

## ACTIVIDAD ECONÓMICA – Producto Bruto Interno y Estimador Mensual

# La actividad económica creció con respecto a diciembre y 8 de los 15 sectores desaceleraron su ritmo de caída

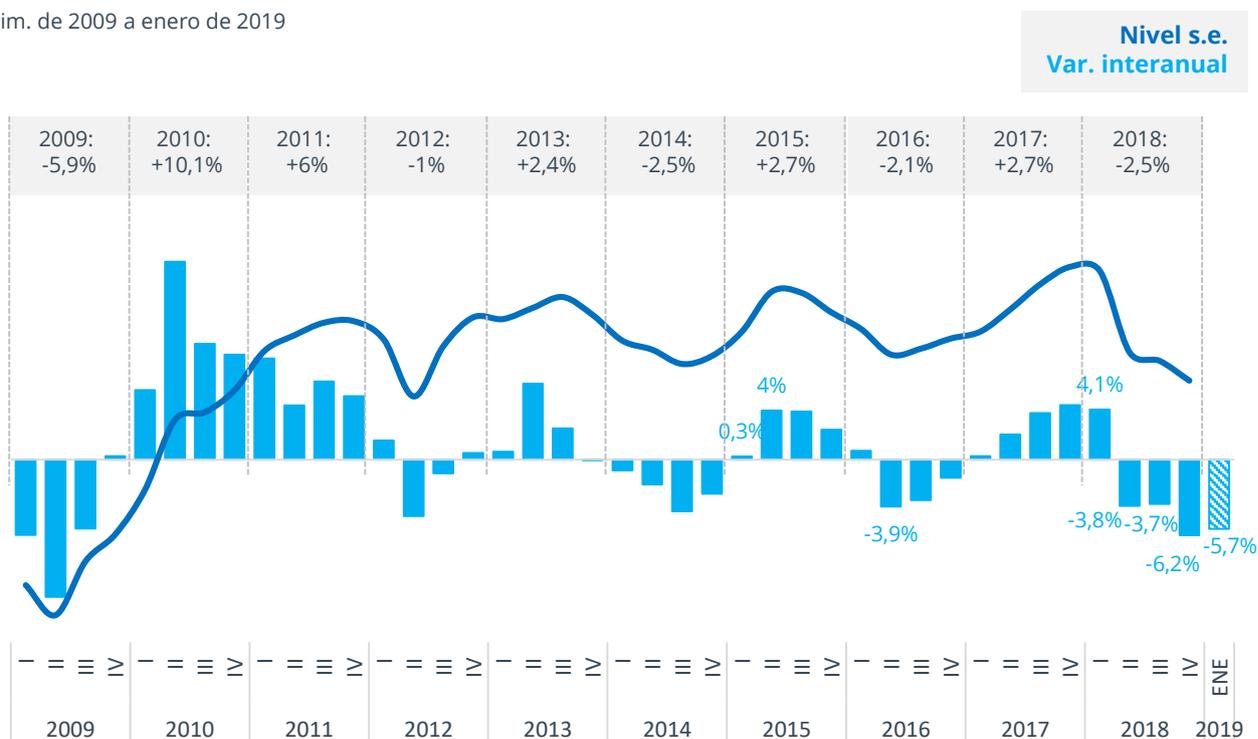
El crecimiento intermensual fue el segundo consecutivo.

**En enero la actividad económica volvió a desacelerar su caída, impulsada por el crecimiento del agro.** El Estimador Mensual de la Actividad Económica cayó 5,7% en enero y moderó su ritmo de baja respecto al de diciembre y noviembre. En la medición desestacionalizada creció 0,6% con respecto a diciembre. El agro fue el sector con mayor alza interanual: se expandió 8,9%, principalmente por el récord en la cosecha fina. También crecieron la pesca (+10,2%), impulsada por la captura de calamares, y la enseñanza (+1,3%). A su vez, 8 de los 15 sectores desaceleraron sus caídas, entre ellos la industria por la demanda externa, que permitió que 13 de los 16 sectores industriales mejoraran su desempeño interanual. La explotación de minas y canteras, la construcción y el comercio, otros tres sectores con peso importante en la economía, también desaceleraron sus caídas.

**En febrero se sumaron señales positivas.** Los despachos de cemento tuvieron una nueva suba, del 1,5% con respecto a febrero de 2018, mientras que el Índice Construya creció por segundo mes consecutivo en términos desestacionalizados (+5,3% frente a enero). A su vez, la producción y los patentamientos de autos desaceleraron sus caídas. Según indicadores coincidentes, en febrero la actividad volvería a moderar su ritmo de baja interanual. Así, el primer bimestre muestra señales de desaceleración tras el retroceso de 2018.

### PBI y ESTIMADOR MENSUAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA (EMAE)

I trim. de 2009 a enero de 2019

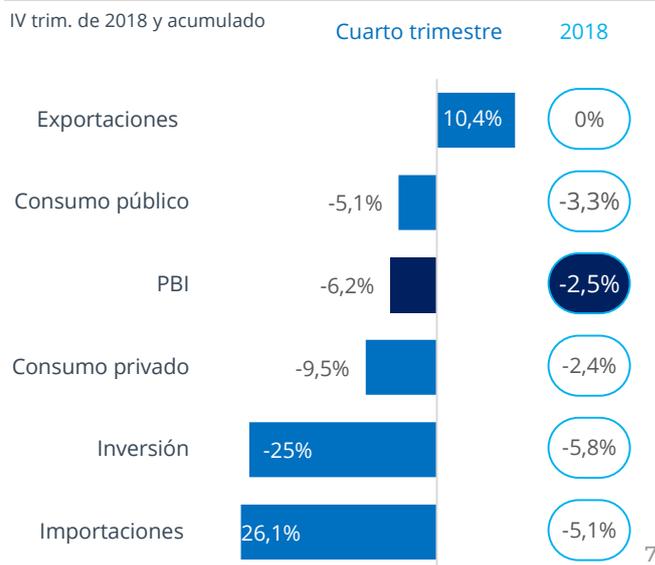


Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de INDEC.

## ACTIVIDAD ECONÓMICA – EMAE, enero de 2019

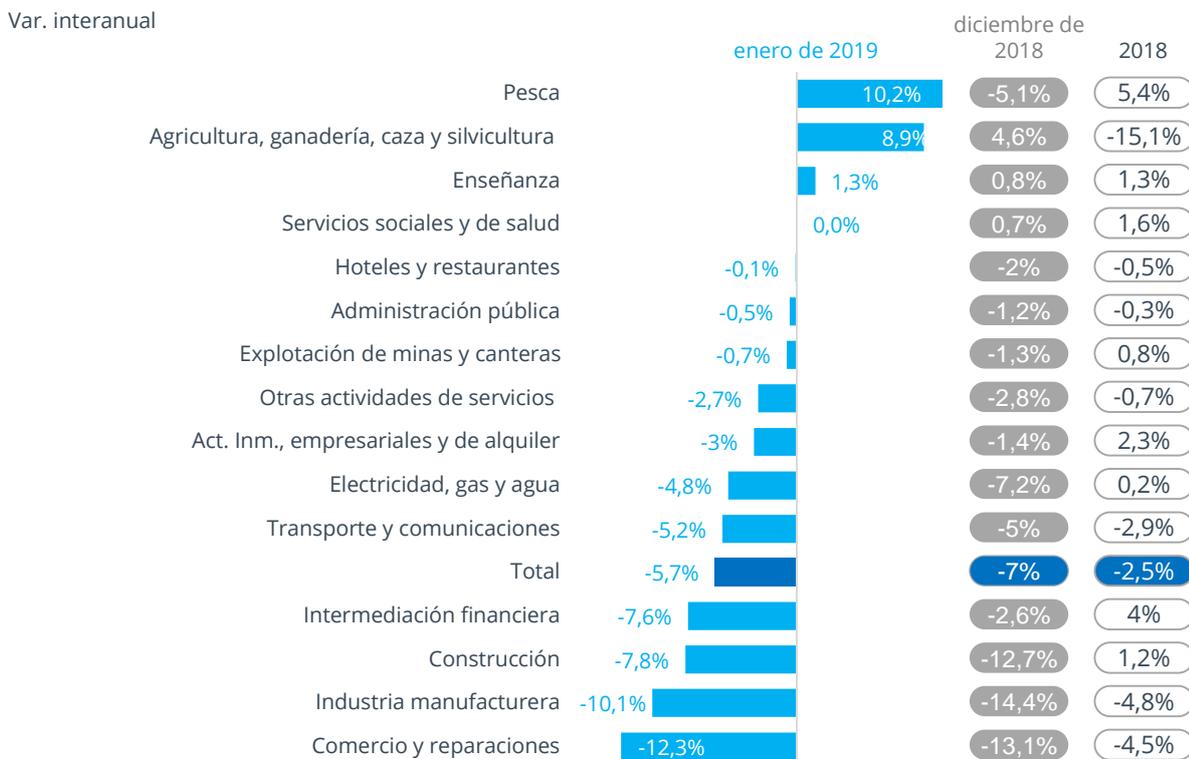
El año pasado la economía había cerrado en baja, reflejando el impacto de la volatilidad cambiaria y la sequía. El repunte de las exportaciones en la segunda mitad del año no llegó a compensar la caída del consumo y la inversión. El sector externo revirtió el comportamiento de la primera mitad del año ante la baja en los envíos agroindustriales por la sequía, y en la segunda mitad tuvo una incidencia positiva en la economía. Las exportaciones crecieron 1,9% en el segundo semestre, con una fuerte suba en el último trimestre (+10,4%), gracias a los mayores envíos de porotos de soja y vehículos, mientras que las importaciones se redujeron 18,1% en la segunda mitad del año. Sin embargo, esto se dio en el marco del retroceso del consumo y la inversión en la segunda parte del año, afectados por la volatilidad cambiaria y el debilitamiento de la demanda interna. En el plano laboral, la tasa de desempleo en el cuarto trimestre fue del 9,1% de la población activa, debido a una caída de 0,8 p.p. en la tasa de empleo (42,2% en el cuarto trimestre) y a un aumento de la participación laboral. La tasa de actividad aumentó 0,1 p.p. y alcanzó al 46,5% de la población, la mayor proporción para el período en los últimos tres años. En este contexto, con una baja del 6,3% en el último trimestre del año, la economía cerró 2018 un 2,6% por debajo de 2017.

### PBI POR COMPONENTES DE LA DEMANDA E IMPORTACIONES



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

### ESTIMADOR MENSUAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA (EMAE), POR SECTORES



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

De la mano del agro y de Vaca Muerta, la economía inauguró el año con una desaceleración en el ritmo de caída, que se difundió en 8 de los 15 sectores.

## ECONOMÍAS REGIONALES – Enero de 2019

# El desempeño de la economía en 2018 fue heterogéneo entre las regiones

La Patagonia fue la región con mejores indicadores por el impulso de Vaca Muerta.

Luego de un 2018 en el que la producción no convencional de hidrocarburos impulsó a toda la cadena de valor del sector, los primeros meses de 2019 continúan la tendencia. La producción de petróleo aumentó 3% en febrero, mientras que la de gas creció 8% gracias al impulso de los no convencionales. Vaca Muerta impulsó otras actividades como la construcción: los despachos de cemento aumentaron 21% en Neuquén en enero.

Otras actividades con buenos indicadores fueron la pesca y el turismo. Los desembarques en los puertos patagónicos crecieron 17% en el primer bimestre del año. A su vez, la cantidad de viajeros hospedados en la región creció 3% en enero. Las exportaciones de frutas, como manzana y peras, y carne, también mostraron signos positivos en 2018. En Santa Cruz, la producción de plata creció 21% y la de oro 17% en el mismo período.

En Neuquén el empleo creció 3,4% en enero, al contrario de la tendencia de la región. A pesar de la caída de las ventas de insumos de la construcción en la mayoría de las provincias de la región, el empleo en el sector aumentó 16% en diciembre en Neuquén. Por otra parte, la caída del empleo industrial en Tierra del Fuego, y del consumo interno en general, impactaron sobre la actividad de la Patagonia.

### PRODUCCIÓN DE HIDROCARBUROS EN LA PATAGONIA

Var. interanual enero

Petróleo +7%

Gas +8%

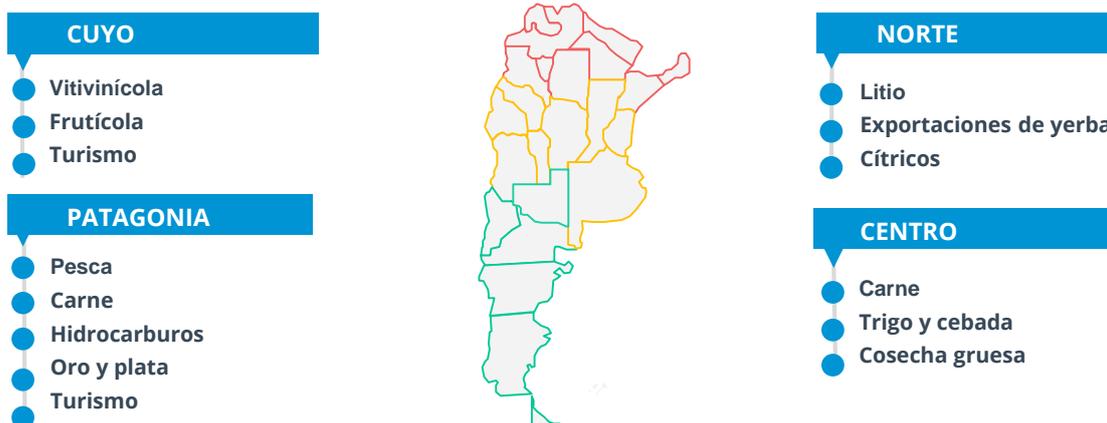
## La caída de la actividad industrial impactó sobre los principales centros urbanos de la región Centro

Tras la sequía de 2018, el aumento de la producción de trigo y cebada hacia fin de año favoreció la recuperación del sector. A su vez, los cultivos de verano en la campaña 2018/19 movilizaron recursos en las actividades relacionadas de la región. En enero el empleo creció en el sector agropecuario, en la producción de carne y en los servicios vinculados a las cadenas de valor de estos sectores, como transporte y almacenamiento.

Los servicios aumentaron su dotación de empleados. Los que más crecieron fueron los servicios de salud y enseñanza. En el sector turismo, la cantidad de viajeros hospedados aumentó en la región, sin embargo, cayó el empleo en el sector (-2,8%).

La caída de la actividad industrial impactó sobre los principales centros urbanos de la región. La industria automotriz y la de productos metálicos, de maquinaria y equipo fueron las más afectadas, lo que se reflejó en una caída de 4,3% en el empleo industrial de la región en enero. En la construcción, el menor nivel de actividad privada y pública influyó en el empleo y en el consumo de insumos como el cemento, que cayó 9% en el primer bimestre.

### ACTIVIDADES DINÁMICAS EN CADA REGIÓN



Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de INDEC, AFIP, IERIC, Aduana, Secretaría de Gobierno de Energía, Secretaría de Política Minera y Bolsa de Cereales de Rosario.

## ECONOMÍAS REGIONALES – Enero de 2019

### Mendoza sostuvo el nivel de actividad en Cuyo gracias a la cosecha de vino y frutas

En el resto de la región el empleo cayó por la industria y la construcción.

**La buena cosecha vitivinícola y frutícola en Mendoza, junto a sus actividades relacionadas, contrarrestaron la caída en el empleo del sector comercial.** La creación de empleo se recuperó 0,8% interanual en enero gracias a la construcción, la industria y el agro. Además, la cantidad de viajeros hospedados aumentó 12% en enero, pero esto no se vio reflejado en la evolución del empleo del sector.

**En San Juan la minería continuó con ajustes en sus procesos productivos, que repercutieron en la caída del empleo y las exportaciones.** Veladero, Gualcamayo y Casposo, las tres minas de la provincia, redujeron sus niveles de producción de oro. La industria, el comercio y la construcción también cayeron por la menor demanda interna.

**En San Luis el empleo continuó en caída, por la industria y la construcción principalmente.** El empleo en la provincia disminuyó 5,2%. Los complejos industriales, textiles, químicos y plásticos fueron los que más trabajadores perdieron. En la construcción, los despachos de cemento cayeron 7% en febrero luego de la recuperación de enero.

### La minería y las exportaciones de productos agroindustriales impulsaron la actividad en el Norte

**El crecimiento de las exportaciones agroindustriales se sumó a las buenas perspectivas por la reducción del Mínimo No Imponible a los aportes patronales.** Algodón, cítricos, yerba mate, y madera fueron algunos de los productos cuyas exportaciones aumentaron en enero y que contribuyeron al crecimiento del empleo del sector agropecuario en el NEA (+2% interanual) y el NOA (+10%).

**Jujuy es la provincia con mejores indicadores de empleo, después de Neuquén.** El empleo creció 1,6% en enero; la minería y los servicios relacionados fueron los sectores que más contribuyeron a esta suba. Los proyectos vinculados al litio (cuya producción creció 9% en 2018) y plata, por la reconversión de Minera Pirquitas, vienen dinamizando a la provincia, con impacto en las actividades de la cadena, como servicios geológicos de exploración, transporte y comunicaciones. Además, en Salta aumentaron los puestos de trabajo en el sector agropecuario.

**La construcción comenzó 2019 con una fuerte caída en la región.** En febrero los despachos de cemento cayeron 10% en el NEA y 16% en el NOA, por menor obra pública y disminución en el nivel de la actividad privada. En diciembre el empleo del sector cayó en todas las provincias.

- ✓ La Patagonia tuvo los mejores indicadores por el impulso de Vaca Muerta.
- ✓ Se destacó la recuperación del sector agrícola en las regiones Centro y Cuyo.
- ✓ En abril entrará en vigencia la reducción del Mínimo No Imponible para economías regionales, que beneficia a 27.200 establecimientos y 245.500 trabajadores en todas las regiones del país.



## INVERSIÓN – Por sectores, diciembre de 2018

### El sector energético generó importantes inversiones

Desde diciembre de 2015, gracias a la implementación de políticas gubernamentales destinadas al desarrollo energético, concentra más de la mitad de las inversiones anunciadas.

#### Principales medidas orientadas al sector:

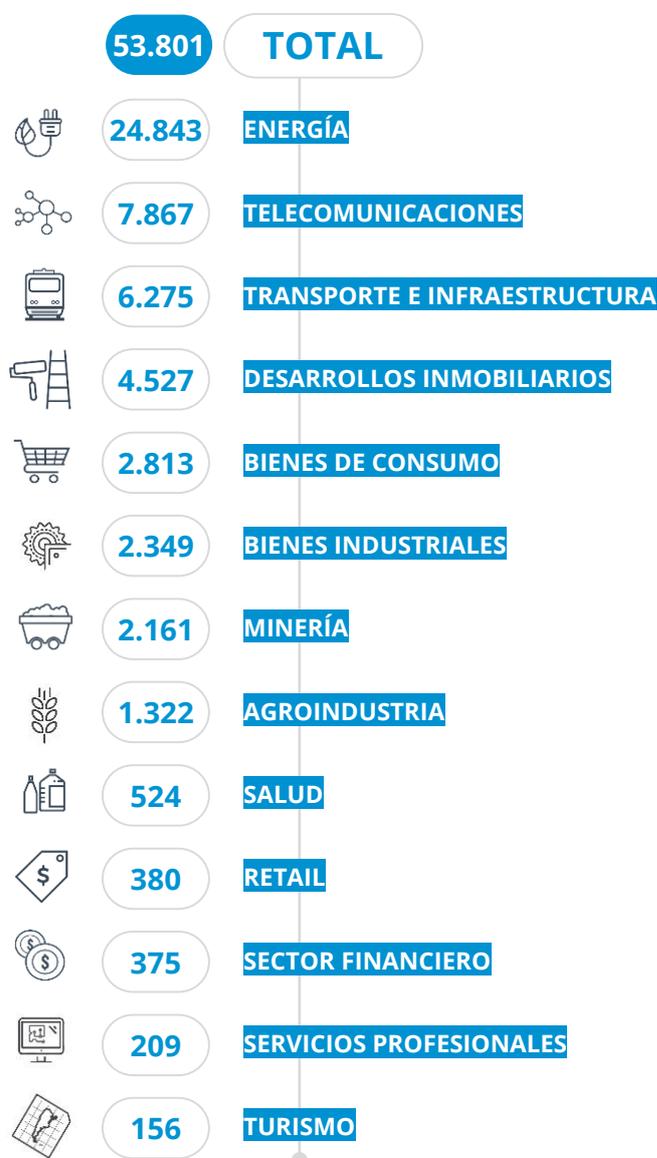
- ✓ Plan Gas
- ✓ RenovAr
- ✓ Acuerdo productivo de Vaca Muerta
- ✓ Acuerdo productivo de Energías Renovables
- ✓ Ley 27.191 de Fomento Energías Renovables
- ✓ Ley 27.424 de Generación Distribuida
- ✓ Ley 27.328 de Participación Público Privada
- ✓ FODER: Fondo para el Desarrollo de las Energías Renovables
- ✓ PRODEPRO: Programa de Desarrollo de Proveedores
- ✓ Decreto 115/2019: fomento a la inversión y competencia en transporte de hidrocarburos

**Las inversiones en energías renovables y en energía eléctrica también se multiplican.** En marzo comenzó a funcionar en Santa Cruz el Parque Eólico del Bicentenario, que permitirá abastecer de energía a más de 100.000 hogares, y en Bahía Blanca el Parque Eólico Pampa Energía II, que abastecerá a grandes usuarios. En total son 126 los proyectos en desarrollo, con una inversión de más de US\$ 6.800 millones en ejecución. Para la construcción, operación y mantenimiento de los parques que están en funcionamiento las empresas contrataron a más de 6.100 personas de manera directa en todo el país. En cuanto a la energía eléctrica, avanza la construcción de una de las obras más importantes de Argentina: las represas Cóndor Cliff y La Barrancosa, en Santa Cruz. Esta obra empleará a 6.000 personas de manera directa. En marzo también se llamó a licitación para la ampliación de la capacidad de generación de la represa Yacretá.

La Subsecretaría de Energías Renovables en conjunto con la UBA publicó en marzo un índice que combina la medición del grado de desarrollo de las energías renovables en cada provincia junto con el potencial atractivo para futuras inversiones. Buenos Aires, San Juan y Córdoba ocupan los primeros puestos.

#### INVERSIONES EN EJECUCIÓN

En millones de dólares; diciembre de 2015-diciembre de 2018



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

## INVERSIÓN – Construcción, enero de 2019

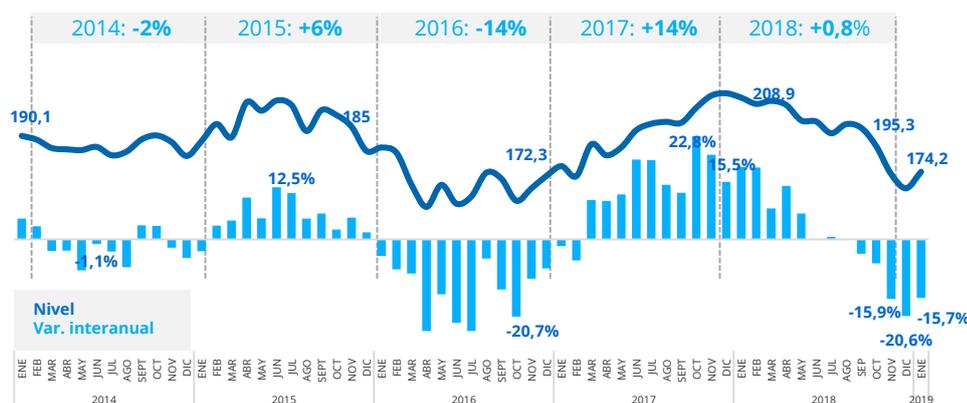
### La construcción desaceleró su caída en enero y creció con respecto a diciembre

El sector había cerrado 2018 con un alza del 0,8%, gracias a la demanda de tubos de acero sin costura, vidrio plano, griferías, y mosaicos por parte de proyectos energéticos como Vaca Muerta.

Luego de un 2018 en alza (con crecimientos de dos dígitos en los primeros meses), la construcción creció 4,4% frente a diciembre, en la medición desestacionalizada. Así, se ubicó en niveles de mediados de 2016. En términos interanuales, el sector retrocedió 15,7%, aunque amortiguó su caída respecto de diciembre y noviembre (-20,6% y -15,9% respectivamente), y nueve insumos desaceleraron su contracción frente al mes anterior. A su vez, la superficie permitida para proyectos privados creció 7,4% en enero, luego de tres meses en baja.

#### ACTIVIDAD DE LA CONSTRUCCIÓN

Índice base 2004=100 y var. interanual; enero de 2014 a enero de 2019



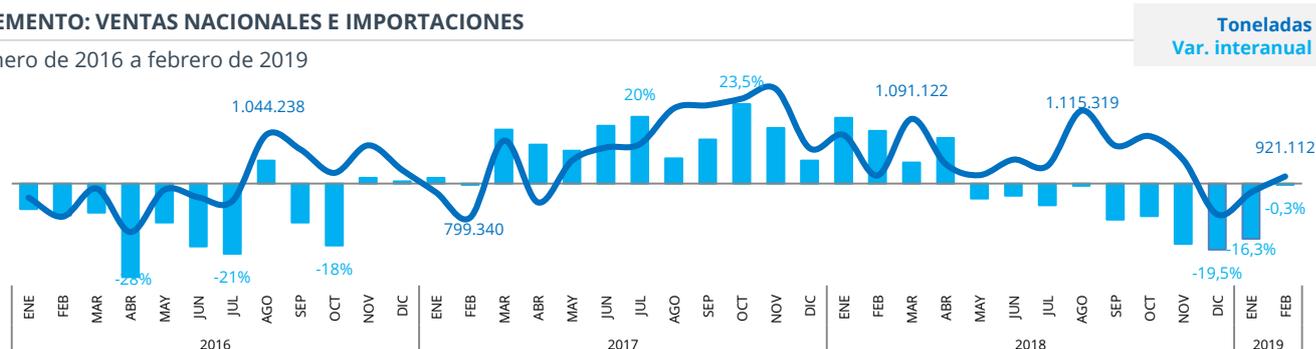
Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de INDEC.

Según la medición desestacionalizada, en enero creció el consumo de 11 de los 13 insumos, destacándose el de asfalto (+21%), cales (+19%), hierro redondo y acero (+16%) y pisos y revestimientos cerámicos (+14%).

Los datos adelantados de febrero confirman la desaceleración de esta caída: en febrero el consumo interno de cemento cayó 0,3%, un retroceso significativamente menor al de enero (-16,3%) y diciembre (-19,5%). Fue el segundo mejor febrero desde al menos 2005. A su vez, los despachos de cemento crecieron 1,5%, tras nueve meses en baja, y alcanzaron el mejor febrero de la historia (929.000 toneladas). El Índice Construya retrocedió 13,2%, aunque desaceleró su caída por segundo mes consecutivo (diciembre: -31,8%; enero: -20,1%). En la medición desestacionalizada, el índice creció 5,3% frente a enero, también por segundo mes consecutivo. Además, según la encuesta de INDEC, el 13% de las empresas que realizan obras privadas y el 7% de las que hacen obras públicas esperan mayor actividad entre febrero y abril. La proporción es mayor que la registrada el mes anterior en ambos casos (por 6,5 y 2 puntos, respectivamente). Las empresas consideran que las viviendas, los montajes industriales, y las obras viales y de pavimentación mantendrán el nivel de actividad en lo proyectado para dicho trimestre. Sin embargo, entre los principales inconvenientes del sector, mencionaron la inestabilidad económica y de precios, y los atrasos en la cadena de pagos.

#### CEMENTO: VENTAS NACIONALES E IMPORTACIONES

Enero de 2016 a febrero de 2019



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

## SERVICIOS – Enero de 2019

# La menor actividad económica impactó en las ventas reales de servicios

En enero las ventas disminuyeron 2,3% frente a un año atrás.

**Comercio, el principal componente del sector, registró un descenso del 3%, en mayor medida por menores ventas de vehículos automotores.** Por su parte, hoteles y restaurantes descendió 7,2% debido casi exclusivamente a la caída en servicios de expendio de comidas y bebidas. Además de las mencionadas bajas, también cayeron servicios artísticos y culturales (-3,7%), los inmobiliarios (-2,6%), transporte y almacenamiento (-1,7%) y los basados en conocimiento (-0,5%).

**El crecimiento en servicios de apoyo a la actividad primaria y financieros moderó la caída en las ventas de servicios basados en conocimiento (-0,5% frente a enero de 2018, en términos reales).** Sin embargo, la cantidad de puestos de trabajo en SBC no se modificó en relación al mismo mes del año pasado, aunque sí hubo cambios entre los segmentos salvo en los asociados al audiovisual que se mantuvo constante: servicios de apoyo al sector primario aumentó 12%, influenciado por servicios de apoyo agrícolas y pecuarios (+19%) y los asociados a la extracción de petróleo y gas (+6%), mientras que servicios de telecomunicaciones cayó 12%.

**En este contexto, se presentó el proyecto de Ley de Economía del Conocimiento,** que favorece a los servicios relacionados mediante beneficios impositivos como el adelanto del Mínimo No Imponible para contribuciones patronales pautado en la reforma tributaria y la reducción del impuesto a las ganancias.

### VENTAS REALES DE SERVICIOS

Var. interanuales	ene-2019	Últimos 12 meses
<b>SBC</b>	-0,5%	6,6%
Apoyo a la actividad primaria	17,6%	24,2%
Servicios financieros	2,4%	8,2%
Servicios empresariales	-0,9%	6,7%
Informática	-2,4%	8,3%
Telecomunicaciones	-7,1%	12%
Vinculados al sector audiovisual	-26,3%	-25,8%
<b>TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO</b>	-1,7%	-2,1%
<b>TOTAL</b>	-2,3%	1,6%
<b>INMOBILIARIOS</b>	-2,6%	5,4%
<b>COMERCIO</b>	-3%	0%
<b>ARTÍSTICOS Y CULTURALES</b>	-3,7%	-2,8%
<b>HOTELES Y RESTAURANTES</b>	-7,2%	-1,8%

Nota: servicios empresariales y profesionales incluye 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.

### PRINCIPALES NÚMEROS DE LA ECONOMÍA DEL CONOCIMIENTO



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

### Una nueva ley para sumar competitividad a toda la economía

El proyecto propone estímulos para las actividades intensivas en conocimiento, incluyendo a los SBC, que suman valor agregado y competitividad de manera transversal en toda la economía. La economía del conocimiento está conformada por actividades de alto valor agregado, que se caracterizan por la innovación y el uso intensivo de tecnologías, y en las cuales el conocimiento y las ideas de las personas son el factor central de producción. Así, estas actividades facilitan la adopción de nuevas tecnologías y generan empleo calificado.

**Software, audiovisual, ingeniería, industria 4.0, biotecnología, nanotecnología, investigación y desarrollo, y centros de exportación de servicios profesionales** son algunos de los sectores beneficiados por la iniciativa.

## SERVICIOS – Enero de 2019

### La llegada de turistas extranjeros continúa creciendo y la ocupación hotelera tuvo el mejor enero en ocho años

En enero el turismo receptivo aumentó 25,7% frente a un año atrás, con mayor dinamismo en los aeropuertos del interior, que crecieron 59,5%

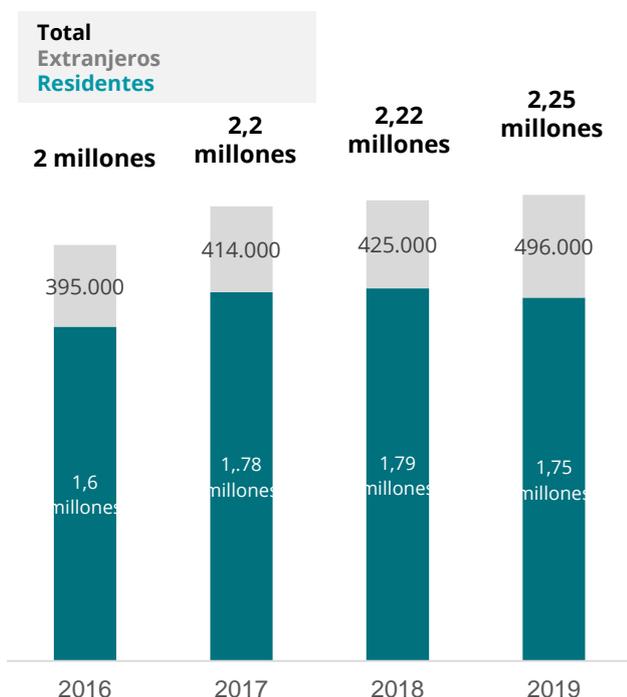
**En enero llegaron más de 339 mil turistas extranjeros.** Los aeropuertos del interior subieron su participación en el total de arribos del 8% al 11%.

**La mayor competitividad cambiaria fomentó la llegada de turistas de países de la región.** Brasil y Chile fueron los orígenes más dinámicos: la cantidad de brasileños arribados aumentó 56,3% y la de chilenos 46,5%. Sin embargo, hubo mayor cantidad de europeos: 84.300, alrededor del 25% del total. En contraposición, el aumento del tipo de cambio y la caída del salario real impactaron en la salida de argentinos al exterior, que disminuyó 20,3%.

**La cantidad de turistas hospedados en enero fue récord para el mes en ocho años.** Totalizaron casi 2,3 millones de personas, 1,2% más que en enero de 2018. El aumento respondió al alojamiento de turistas extranjeros, que fue un 16,6% mayor que un año atrás y más que compensó la caída de los residentes (-2,5%).

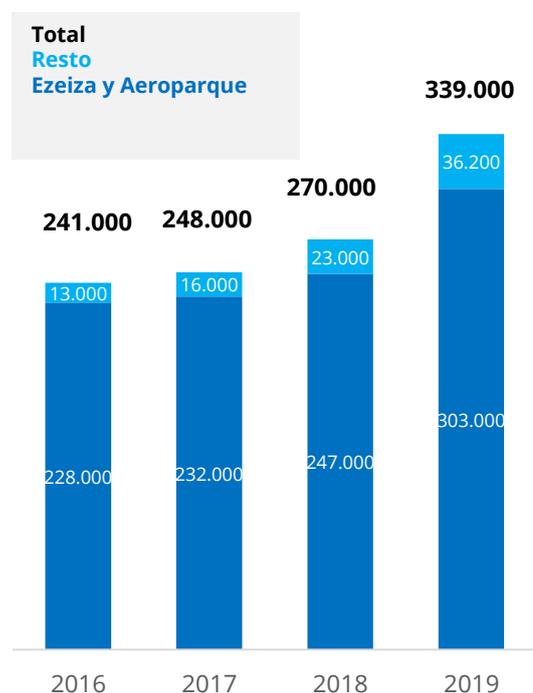
#### OCUPACIÓN HOTELERA

Cantidad de turistas hospedados en enero; 2016 a 2019



#### TURISMO RECEPTIVO POR VÍA AÉREA

Cantidad de turistas extranjeros en enero; 2016 a 2019



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

## INDUSTRIA MANUFACTURERA – Enero de 2019

# En enero la producción industrial creció frente a diciembre

El desempeño industrial del primer trimestre definirá si la caída de la producción encuentra un piso y se aleja de la fase contractiva del ciclo.

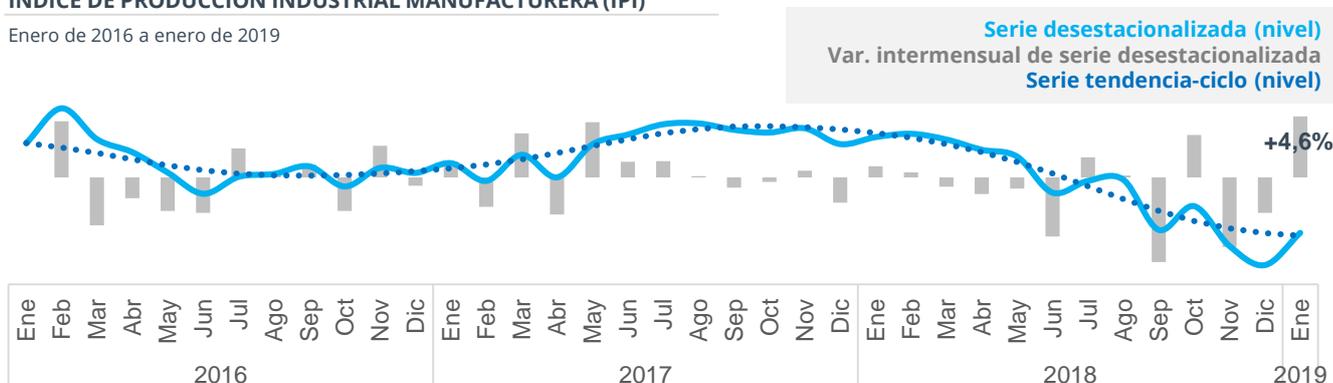
**Los principales determinantes del crecimiento industrial de 2017 se revirtieron en 2018.** La actividad manufacturera registró un máximo relativo hacia fines de 2017. El incremento de los salarios reales impulsaba la demanda interna de bienes durables (autos, motos, línea blanca), mientras que la expansión del crédito hipotecario y la inversión pública promovían la construcción y la producción de sus insumos (minerales no metálicos y productos de metal). Además, la muy buena campaña agrícola impactaba en las ventas de maquinaria y pickups, y la recuperación de Brasil beneficiaba a las exportaciones de vehículos, químicos y manufacturas de origen agropecuario, como la harina de trigo. De esta forma, el sector automotriz, la metalmecánica y los minerales no metálicos, junto con los metales básicos (proveedor de los anteriores) lideraron el crecimiento de la industria, que se difundía progresivamente hacia las demás ramas.

**A pesar del dinamismo de las exportaciones, la suba del tipo de cambio, de los precios y de las tasas de interés redujo las ventas internas,** en particular de bienes de consumo durable por su valor unitario alto y por ser más prescindibles que otros bienes como los alimentos. La volatilidad macroeconómica detuvo la demanda de créditos hipotecarios, y a la caída de la construcción privada se sumó la de la obra pública para cumplir con los nuevos objetivos presupuestarios. Además, la sequía tuvo un gran impacto en la producción agrícola, que se trasladó a sus proveedores y a la molienda.

**En este nuevo escenario, casi todas las industrias tuvieron retrocesos en 2018.** Entre los cuatro sectores líderes del año anterior, metalmecánica fue el más afectado, debido a su fuerte vinculación con el mercado interno. La producción de minerales no metálicos mantuvo su nivel, mientras que los sectores automotriz y metales básicos fueron los únicos que se expandieron a partir de su mayor inserción externa y, puntualmente en el segundo caso, también por la mayor demanda de tubos sin costura y estructuras metálicas en el área de Vaca Muerta.

### ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL MANUFACTURERA (IPI)

Enero de 2016 a enero de 2019



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

## INDUSTRIA MANUFACTURERA – Enero de 2019

### Señales de desaceleración de la caída:

- ✓ Crecimiento intermensual del 4,6% en enero, el mayor en al menos tres años.
- ✓ Baja del 0,3% en la serie tendencia-ciclo, la menor desde que comenzó el retroceso.
- ✓ Datos adelantados positivos: construcción y despachos de cemento.
- ✓ Datos adelantados con menores caídas: producción y patentamientos de autos.

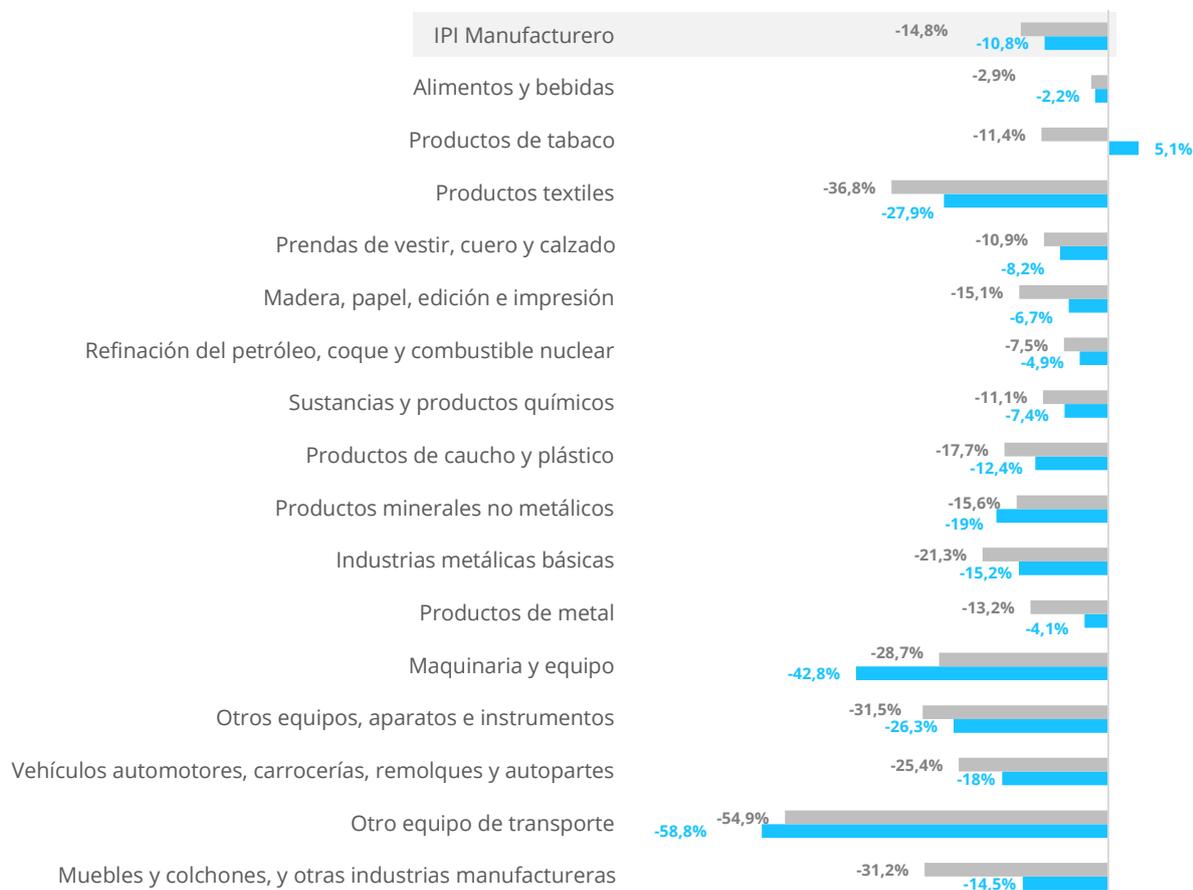
Las bajas interanuales van desacelerando su ritmo, aunque continuarán en terreno negativo debido a que se comparan con meses de muy buen nivel de actividad. La excepción serán las actividades relacionadas con el sector primario, que ya dejó atrás la sequía. Sin embargo, con respecto a diciembre, la actividad manufacturera creció 4,6% (el mayor aumento en al menos tres años), mientras que la serie tendencia-ciclo, que muestra el recorrido sobre de la producción a mediano plazo, tuvo una baja intermensual de 0,3%, la menor desde que comenzó a caer, hace más de un año. Hay también señales positivas en datos sectoriales adelantados que muestran incrementos (construcción y despachos de cemento) o desaceleración de caídas (producción automotriz y patentamientos).

De todas formas, los meses de verano requieren analizarse con prudencia, debido a las paradas de planta ocasionales por parte de las empresas. Por este motivo, para verificar o descartar modificaciones del ciclo económico será necesario esperar los datos de, al menos, los próximos dos meses.

### ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL (IPI) POR SECTORES

Var. interanuales

Diciembre de 2018  
enero de 2019



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

## INDUSTRIA MANUFACTURERA – Enero de 2019

### Los sectores productores de bienes de consumo durable, de bienes de capital y de insumos tuvieron los peores desempeños en enero

Este resultado se debe a que el mercado interno y la inversión siguen en retroceso.



#### AUTOS



#### MOTOS



#### ELECTRÓNICA



#### LÍNEA BLANCA

En los últimos meses, la producción de estos segmentos se vio afectada por la menor demanda de **bienes durables**, característicamente prescindibles y de valor unitario alto, dado el deterioro del poder de compra y el encarecimiento del crédito.



#### MAQUINARIA AGRÍCOLA

Fue el segmento más afectado por la menor demanda de **bienes de capital**: tuvo paradas de planta por el escaso nivel de ventas, incluso en un contexto de buenas perspectivas sobre la cosecha de este año. Este tipo de bienes están típicamente concentrados en el entramado metalmeccánico, y su demanda se vincula a decisiones de inversión, que también se retraen en situaciones de menor financiamiento.



#### MINERALES NO METÁLICOS



#### METALES Y DERIVADOS

Los **insumos** representan casi un tercio de la producción industrial y fueron los que más incidieron en el retroceso manufacturero de enero. La menor construcción pública y privada (esta última, también afectada por el nuevo escenario financiero) impactó en la demanda de minerales; la menor producción de metales se debe a la menor demanda de tres sectores en baja: construcción, automotriz y metalmeccánica.



#### ALIMENTOS Y BEBIDAS

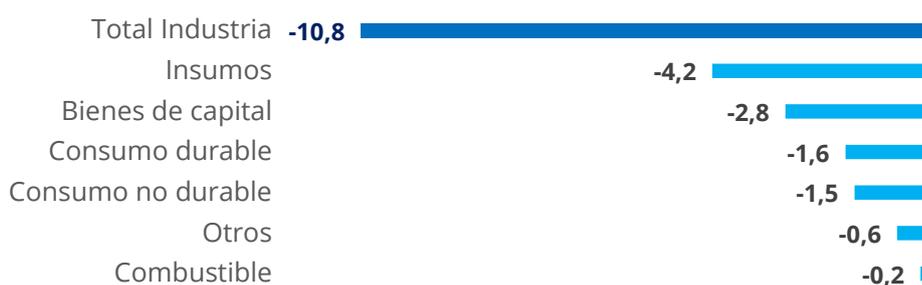


#### TEXTIL

Los **bienes de consumo no durable** tienen la mayor participación en el desempeño industrial (casi 40%) y, aunque también en negativo, su desempeño fue el más moderado: representaron casi un tercio de la caída general. Esto responde a diversos factores: su dinamismo exportador (en carnes rojas y aviar, lácteos y vinos) y la paulatina recuperación de la sequía, que comenzó a moderar las bajas interanuales en molinera. El componente principal de esta categoría de bienes son los alimentos y bebidas, cuyo consumo es impostergable y no depende del financiamiento; las ramas de peor desempeño fueron gaseosas, cervezas y jugos. Finalmente, prendas de vestir fue el componente con mayores caídas, aunque se pueden explicar por el proceso de transformación estructural que está atravesando.

#### INCIDENCIA EN LA CAÍDA DE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

En puntos porcentuales; enero de 2019



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

## INDUSTRIA MANUFACTURERA – Por sectores, enero de 2019

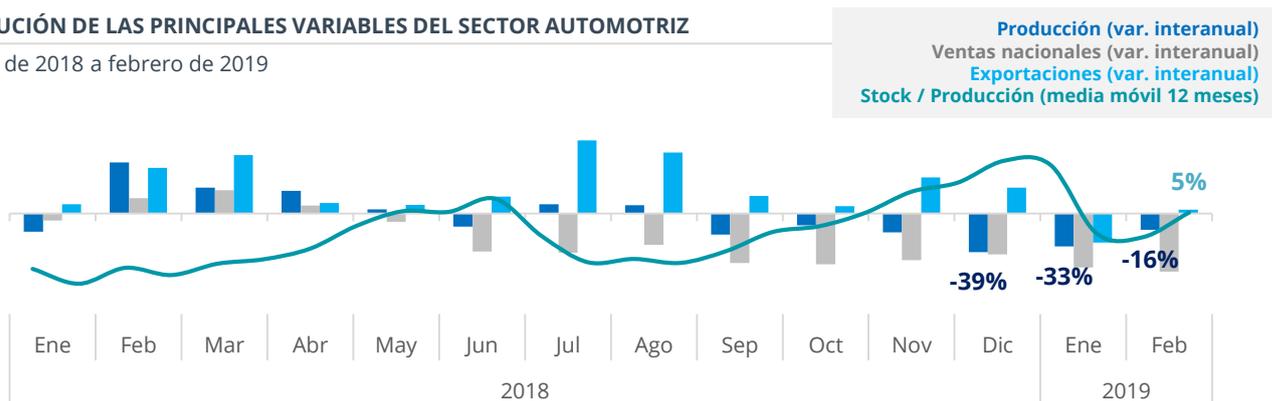
### Las exportaciones atenuaron el retroceso de la producción automotriz

**La fabricación de vehículos desaceleró la caída con respecto a los tres meses previos.** La reducción de la escala de producción por el bajo nivel de ventas internas elevó los costos unitarios y obligó a distintas terminales a suspender personal y realizar paradas de planta durante el verano. La utilización de la capacidad instalada registró así un mínimo de 16%. Aun así, la producción resultó superior a la demanda y las firmas automotrices incrementaron sus existencias hasta el doble del nivel habitual.

**Las exportaciones, que absorben más de la mitad de la producción, permitieron amortiguar el impacto de la caída de ventas internas.** La recuperación de la demanda brasileña, que recibe dos tercios de los envíos, generó un crecimiento de las ventas externas en 18 de los últimos 21 meses. La caída que registraron en enero y el incremento moderado de febrero respondió a paradas de planta de dos terminales y a una base de comparación elevada. En los próximos meses volverían a incrementarse, en línea con la expansión del mercado del país vecino. Por otra parte, las ventas a otros destinos continúan en alza, luego de un 2018 récord, y podrían continuar aumentando: al acuerdo alcanzado con Colombia el año pasado se sumó la reciente firma de uno con México que incrementa progresivamente el cupo de ventas libres de arancel a ese país.

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

Enero de 2018 a febrero de 2019



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

### La producción metalmecánica, a la espera de una mejora del consumo y del acceso al crédito

La baja de enero respondió nuevamente a la contracción del mercado interno y a la evolución de los sectores demandantes.

**Mientras el sector energético sigue demandando maquinaria de uso general, la menor actividad de la construcción y del sector automotriz afectó al segmento de productos de metal.** Gracias al dinamismo de Vaca Muerta y de las energías renovables, en el marco del Plan RenovAr, el segmento de maquinaria de uso general creció 11,5% en enero, y fue el único en alza. Por el contrario, los metales de uso estructural cayeron 2,6%, y otros productos y trabajos de metales 3,2%.

**En este contexto, muchas empresas realizaron paradas temporales de plantas.** El caso más destacado fue el de maquinaria agrícola: la mayoría de las firmas optaron por suspender la producción y adelantar vacaciones. En la producción de motocicletas, las principales empresas cerraron temporalmente sus plantas o redujeron salarios, jornadas y horas extra: Honda, por ejemplo, suspendió su producción por un mes a partir del 25 de febrero y abona el 70% de los salarios. Estas medidas, sin embargo, atenuaron el impacto de la menor producción en el empleo.

## INDUSTRIA MANUFACTURERA – Por sectores, enero de 2019

### Mejoran las perspectivas para la maquinaria agrícola, de la mano de la campaña 2018/19

Luego de una de las peores sequías de la historia, se proyectan mayores ventas para este año.

**Una combinación de factores afectó la producción de equipos agrícolas durante 2018.** A los efectos de la sequía se sumaron, a partir de mayo, las turbulencias cambiarias y financieras que encarecieron el acceso al crédito, un elemento clave para las ventas del sector. La caída del mercado interno no pudo ser compensada por la suba de las exportaciones, a pesar de que alcanzaron su valor más alto de los últimos cuatro años. En enero, en particular, a este contexto se sumaron paradas técnicas conjuntas y suspensiones de actividad para la mayoría de las plantas, implicando una baja en la producción del 90%.

**Sin embargo, ya hay señales que anticipan una recuperación del sector en 2019, gracias a las buenas perspectivas para la campaña 2018-2019, que comenzó con un récord en trigo y tendría otro en maíz.** De todas formas, su impacto variaría según el segmento: según fuentes del sector privado, las ventas de cosechadoras aumentarían 43% en el año, mientras las proyecciones para tractores son más modestas (+11%). En el mismo sentido, el Gobierno aprovechó el alto volumen de operaciones que suele ocurrir durante ExpoAgro para lanzar una línea de financiamiento a tasa bonificada por medio del BICE para impulsar las ventas de equipos agrícolas autopropulsados y de arrastre. Además, la Mesa Sectorial de Maquinaria Agrícola continúa avanzando particularmente en el fomento a las exportaciones y las mejoras de calidad en productos y procesos.

#### IPI – METALMECÁNICA POR SEGMENTOS

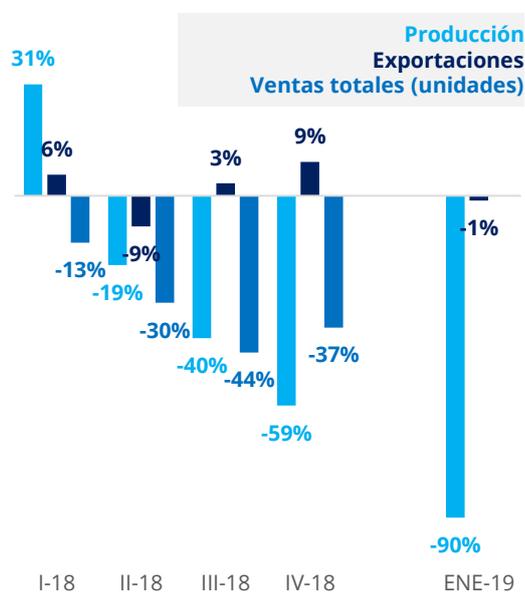
Var. interanuales

	I sem-18	II sem-18	2018	Ene-2019
<b>PRODUCTOS DE METAL</b>	7,6%	-8,8%	-1,4%	-4,1%
De uso estructural	2,9%	-10,9%	-4,7%	-2,6%
Envases metálicos	7,1%	-15%	-5,1%	-14,9%
Otros productos y trabajo de metales	9,5%	-7,3%	0,4%	-3,2%
<b>MAQUINARIA Y EQUIPO</b>	-4,6%	-29,8%	-18,3%	-42,8%
De uso general	-8,2%	8,5%	2,4%	11,5%
Agropecuaria	0,3%	-49,5%	-28,1%	-90,3%
Aparatos de uso doméstico	-9%	-46,9%	-28,7%	-56%
<b>OTROS EQUIPOS E INSTRUMENTOS</b>	1,2%	-33,9%	-18,3%	-26,3%
Informática, TV y otros	11,8%	-59,2%	-31,9%	-57,6%
<b>OTRO EQUIPO DE TRANSPORTE</b>	-4,4%	-42,7%	-24,1%	-58,8%

Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de INDEC, ADIMRA, CNH Industrial y CAFMA.

#### MAQUINARIA AGRÍCOLA: PRODUCCIÓN, VENTAS Y EXPORTACIONES

Var. interanual; I trim. de 2018 a enero de 2019



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

En el marco de la Mesa Sectorial de Pesca e Industria Naval, el Gobierno lanzó una línea de financiamiento por \$500 millones para la renovación de la flota pesquera, **que dará impulso a la producción de los astilleros nacionales.**

## INDUSTRIA MANUFACTURERA – Por sectores, enero de 2019

### La normalización de la producción de biodiésel mejorará el desempeño de los químicos

Sin embargo, la caída en la producción de este combustible en enero determinó la de la industria química.

En los últimos meses, la exportación del biodiésel se vio afectada por la expectativa de sus productores ante la aplicación de aranceles retroactivos en el mercado europeo por presunto dumping. Así, las exportaciones totales del sector químico retrocedieron un 47% en el mes, y el 70% de la caída fue consecuencia de los menores envíos de biodiésel a Europa. A partir de la resolución favorable del conflicto, los productores podrán exportar hasta US\$ 1.000 millones anuales (1,2 millones de toneladas) a ese mercado libres de aranceles, siempre que vendan a un precio mínimo. Esto normalizaría la actividad del segmento. Mientras tanto, aumentaron las ventas de productos de química básica y farmacéuticos a destinos no tradicionales como Turquía (+252%), Vietnam (+170%) y Japón (+11%).

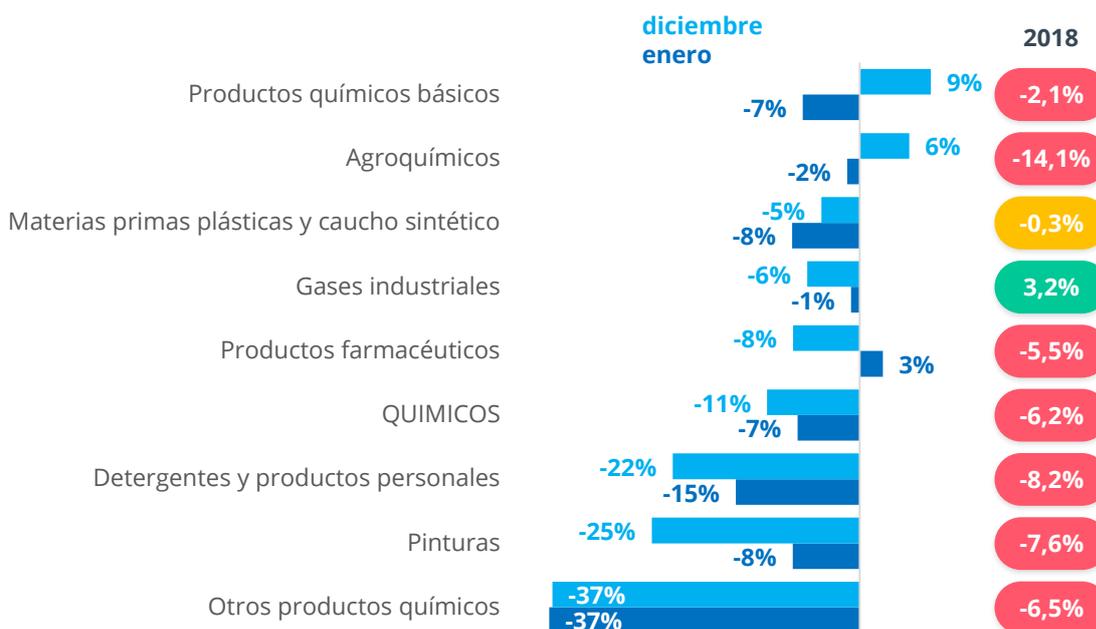
La dinámica de los sectores demandantes también fue clave para entender la evolución del sector químico en enero. El menor ritmo de la construcción contrajo la demanda de pinturas, mientras que la caída en el sector metalmecánico impactó en gases industriales. Por su parte, el segmento de detergentes y productos personales se vio afectado por la caída en el consumo masivo

#### Factores de recuperación del sector:

- ✓ Recuperación del mercado brasileño y acceso al mercado europeo de biodiésel.
- ✓ Campaña agrícola 2018/19, impulsaría al segmento de agroquímicos.

#### IPI – SUSTANCIAS Y PRODUCTOS QUÍMICOS

Var. interanuales



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

## INDUSTRIA MANUFACTURERA – Por sectores, enero de 2019

### El sector vitivinícola repunta por la mayor demanda externa e interna

El sector de vinos inauguró 2019 con un aumento de las ventas externas y un cambio de tendencia en las internas.

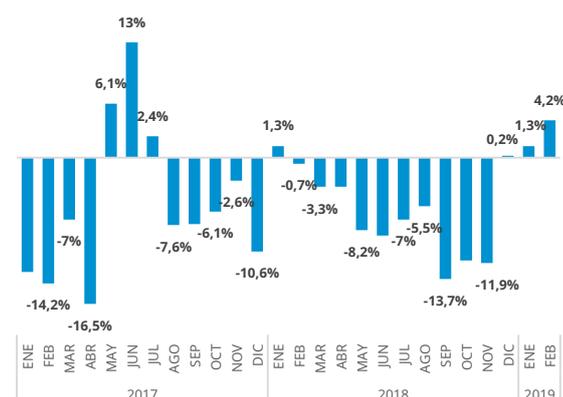
Las exportaciones de vino comenzaron un sendero de recuperación a partir del segundo semestre de 2018, impulsadas por la mejora del tipo de cambio. Pero fueron las ventas de vino a granel las que crecieron durante ese período, mientras que las de vino embotellado cerraron 2018 un 2,7% por debajo de 2017. Por su parte, el consumo interno, encontró un nuevo piso: pasó de los 20 litros por habitante en 2017 a 18 litros en 2018.

En 2019, al dinamismo de las exportaciones a granel se sumaron las de vino embotellado y una suba del consumo. En el primer bimestre de 2019, continuaron en aumento las exportaciones de vino a granel (+170%), y aumentaron 7,2% las exportaciones de vino en botella, de mayor calidad y valor agregado. Además, el consumo interno acumuló una suba del 2,7% y tres meses consecutivos de incremento: el mejor desempeño de los últimos dos años.

A lo largo de 2019, por ganancia de competitividad, las ventas externas de vino embotellado continuarán en aumento. Las exportaciones de vino a granel se desacelerarán porque la mejora del mercado interno les sacará volumen y por la comparación con meses de fuerte crecimiento en 2018. El consumo interno se verá beneficiado por la baja base de comparación y porque los precios de los vinos están aumentando menos que competidores como la cerveza, dados los altos niveles de stocks en las bodegas y las caídas de las ventas internas en los últimos años, que les ponen un techo a los aumentos.

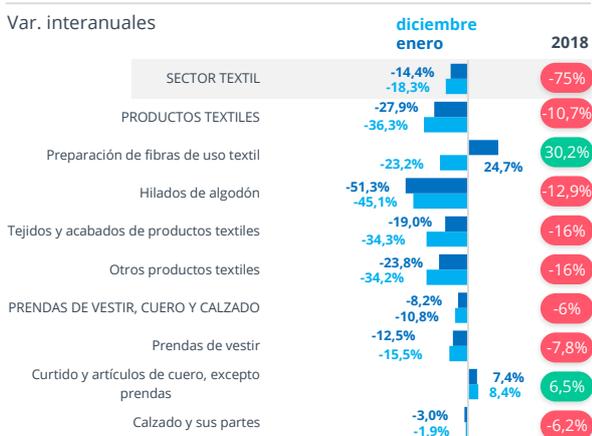
#### VENTAS DE VINO AL MERCADO INTERNO

Var. interanual en hectolitros



### El sector textil desaceleró su caída en enero, con crecimiento en los segmentos de fibras y cuero

#### IPI – SECTOR TEXTIL



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

La producción textil cayó 14,4% en enero, mientras que en diciembre la baja había sido del 18,3%. El segmento prendas de vestir, cuero y calzado se redujo menos que el de productos textiles, por el desempeño del rubro curtido y artículos de cuero, que continuó la tendencia del año pasado por el incremento de la faena (+6,2% en 2018). Dentro de productos textiles, preparación de fibras de uso textil volvió a crecer en enero, gracias a los mejores resultados de la campaña 2017/2018 de algodón y al impulso exportador tanto de este cultivo como de las ventas externas de lana.

La implementación del Mínimo No Imponible avanza de manera favorable. Con el objetivo de moderar el impacto de la situación del sector en el empleo, el Gobierno actualizó el MNI en enero subiéndolo de \$12.000 a \$17.509. Recién cuando los salarios alcancen ese monto los empleadores deberán realizar los aportes correspondientes a Anses. A la fecha, la medida alcanza a la mitad de los empleados registrados de los sectores textil, confecciones, cuero, calzado y marroquinería.

La implementación del Mínimo no Imponible ya alcanzó a 60.000 trabajadores textiles, distribuidos en 1.700 empresas.

## SECTOR PRIMARIO – Agro, ciclo 2018/19

# Se mantiene la proyección de una cosecha récord para la campaña 2018/19

Tras un ciclo marcado por una de las peores sequías de la historia, la Secretaría de Agroindustria estima una cosecha de 140 millones de toneladas, 24% mayor que la del ciclo anterior.

**La mayor producción estimada de soja aumentará las exportaciones de todo el complejo**, en especial del poroto, que fue de los productos más afectados en 2018. No obstante, el desempeño exportador dependerá del conflicto comercial entre China y Estados Unidos. En el caso de que se resuelva, Argentina exportaría a China menos poroto de soja del proyectado, pero más harina al resto del mundo y, además, las cotizaciones subirán. Una buena señal es que las negociaciones entre ambos países continúan luego del vencimiento del plazo el 1° de marzo, y Estados Unidos no aplicó el aumento que estaba previsto luego de esta fecha.

**La producción de trigo alcanzó un nuevo récord histórico y generará un pico histórico de exportaciones** de 13,2 millones de toneladas en 2019, por encima de las 12,8 millones de 2017. La mayor demanda externa vendrá de Brasil y del mercado asiático. En este último caso, la sequía que atraviesa Australia (uno de los principales proveedores de ese mercado) hace que los molinos harineros asiáticos necesiten abastecerse de trigo, y Argentina es uno de los países mejor posicionados para abastecerlos en contraestación.

**El volumen obtenido de cebada es el segundo más alto de la historia**, por detrás de la campaña 2012/13. En general, el cultivo de cebada sustituyó al de trigo y aumentaba cuando la siembra de este último no resultaba rentable por diversos problemas. La campaña 2018/19 quebró esa lógica con un récord histórico en la cosecha de ambos cereales: casi 25 millones de toneladas en conjunto.

**Las últimas estimaciones sobre el girasol resultan en el volumen más elevado de los últimos 12 años.** Esto derivará en uno de los mayores niveles de industrialización (por la producción de aceite) de los últimos años.

### SOJA

**54**

millones de toneladas

**+43%**

versus ciclo anterior

### TRIGO

**19**

millones de toneladas

**+5,2%**

versus ciclo anterior

**+72%**

versus ciclo 2015/16

### CEBADA

**5,1**

millones de toneladas

**+36%**

versus ciclo anterior

### GIRASOL

**4**

millones de toneladas

**+13%**

versus ciclo anterior

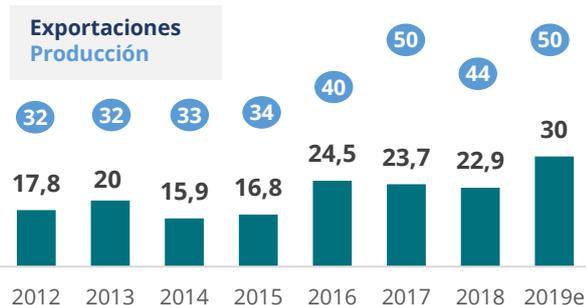
## Argentina se posiciona como segundo exportador mundial de maíz

El resultado responde a los récords de producción y de envíos proyectados: 50 millones de toneladas y 30 millones respectivamente.

**El récord de exportaciones de maíz generará mayor actividad en diversos ecosistemas productivos**, como transporte, logística y combustibles.

### EXPORTACIONES Y PRODUCCIÓN DE MAÍZ

En millones de toneladas; 2012 a estimación 2019



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

Según la Secretaría de Gobierno de Agroindustria la producción de maíz del ciclo 2018/19 superaría el récord obtenido en la campaña anterior, de 49,5 millones de toneladas. Por su parte, el Departamento de Agricultura de Estados Unidos estima exportaciones argentinas por 30 millones de toneladas: por encima de los 29 millones de Brasil y Ucrania, y por debajo de los 60 millones de Estados Unidos, el primer exportador mundial. En 2018 se exportaron unas 23 millones de toneladas de maíz, por lo que el incremento para la campaña en curso es de 7 millones de toneladas. Aproximadamente un 10% de este volumen extra se movilizará en tren. El resto, más de 6 millones de toneladas, se trasladará en camión: esto implica que se realizarán 233.000 viajes hacia los puertos más que en 2018, con un consumo de 33 millones de litros de gasoil y un gasto extra de unos \$1.200 millones en combustible, tomando en cuenta una distancia promedio a los puertos de 200 km y un precio de referencia del gasoil común de \$38,5 por litro.

## SECTOR PRIMARIO – Petróleo y gas, enero de 2019

### Vaca Muerta, principal protagonista del desarrollo energético

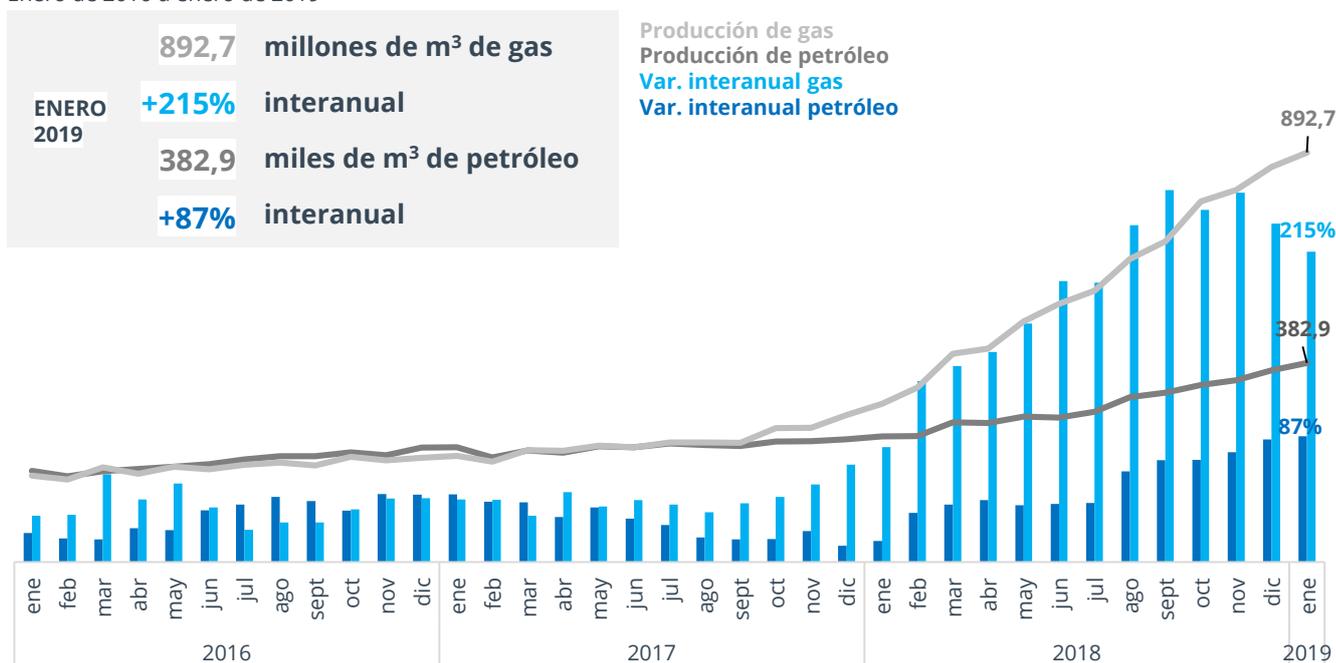
Su dinamismo permitió incrementar la actividad económica en la zona de influencia y en los sectores relacionados.

La producción de petróleo y gas crece desde hace más de un año, impulsada por el aumento de los no convencionales, que en 2018 fue del 2,1% y del 5,3% respectivamente. Esto permitió incrementar la actividad económica en la zona de influencia y en los sectores relacionados. Además, se estima que, gracias a Vaca Muerta, se crean 3,25 puestos de trabajo indirecto por cada empleo directo en el sector de extracción de petróleo y gas. Neuquén es la provincia donde más crece el empleo (+6,2% total y +6,4% industrial, en enero 2019), y también la de mayor crecimiento exportador (+80% en 2018), por productos químicos y gas de petróleo. La construcción, por su parte, sigue en aumento: el consumo de cemento aumentó 21,4% y las ventas de asfalto 30,3%; mientras que el comercio mostró el mayor crecimiento nominal del total país: las ventas en supermercados aumentaron 35,1% en 2018. Además, la industria de metales básicos, una de las principales proveedoras del sector, tuvo un buen desempeño en el año (+3%).

La mayor producción de petróleo y gas permitió incrementar las exportaciones. Las ventas externas de combustibles y energía rondaron los US\$ 4.190 millones en 2018 (+69,2%). Además, hubo envíos de gas a Chile por primera vez en 11 años y se reemplazará parte del gas importado en los meses de mayor demanda.

#### PRODUCCIÓN EN VACA MUERTA

Enero de 2016 a enero de 2019



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

**Nuevas obras de infraestructura para un desarrollo sostenido:** en los próximos meses se hará un llamado a expresiones de interés para ampliar capacidades de evacuación desde la cuenca neuquina, lo que permitirá transportar más gas hacia grandes centros de consumo y hacia plantas de gas licuado para posterior exportación.

## SECTOR PRIMARIO – Litio, 2018 y proyecciones 2019

### Aumentó la producción de litio y se esperan nuevas inversiones en los próximos tres años

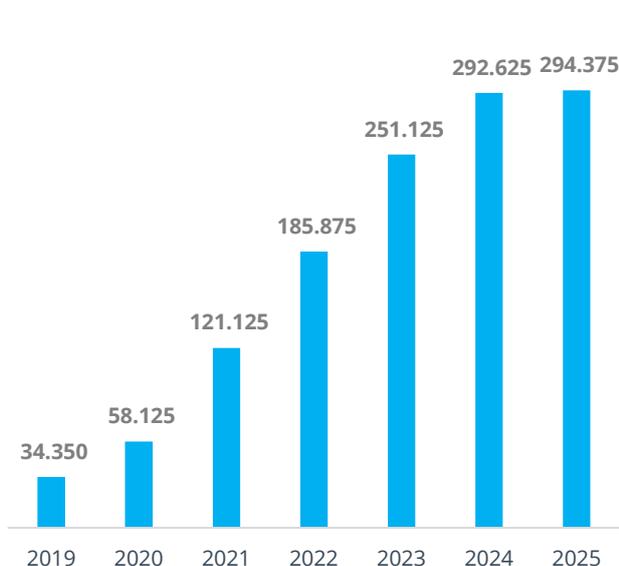
Las inversiones en exploración aumentaron 928% desde 2015 y el país se ubicó así en el primer puesto en exploración de litio a nivel mundial.

**La mayor exploración multiplicó por 4,5 la cantidad de recursos de litio identificados en nuestro país:** de 13 millones de toneladas de carbonato de litio equivalente (LCE) en 2009 pasó a 60 millones este año. Entre el gran número de proyectos distribuidos actualmente en Jujuy, Salta y Catamarca, hay dos en fase de operación a escala industrial (Olaroz en Jujuy y Hombre Muerto en Catamarca) con ampliaciones proyectadas y un tercero en fase de construcción (Caucharí-Olaroz en Jujuy). Además, existen 16 proyectos en etapa avanzada y al menos 20 en fases tempranas de exploración. En los próximos tres años el sector sumaría inversiones en ampliaciones o nuevas operaciones por US\$ 1.000 millones. Esta cifra podría más que triplicarse en los próximos 4 años, de confirmarse la construcción de nuevos proyectos, hoy en estado avanzado.

**En 2018 se realizaron exportaciones de litio por más de US\$ 276 millones**, 22% más que en 2017, con carbonato y cloruro de litio como los principales productos.

#### ESCENARIO POTENCIAL DE PRODUCCIÓN DE LITIO

En toneladas de LCE; 2019 a 2025



#### INVERSIONES EN EXPLORACION

En millones de dólares; 2015 a 2018



Nota: Escenario de máxima basado en reportes y anuncios de compañías. La concreción de este escenario depende de múltiples factores: obtención de los permisos necesarios de las autoridades provinciales, disponibilidad de infraestructura y capital, éxito del proceso productivo y evolución de la demanda internacional al momento de la decisión de construcción.

Nota2: Los datos fueron actualizados. La versión enviada el día 1 de abril de 2019 mostraba un error en el puesto de Argentina en el ranking mundial de producción de litio. LCE: Carbonato de litio equivalente.

Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de Secretaría de Política Minera.

### Para sumar estímulos al sector, el 13 de marzo se realizó la primera Mesa de Competitividad de Litio, en San Salvador de Jujuy.

Las operaciones de litio generan trabajo calificado y bien remunerado, capacitación y desarrollo de proveedores en las comunidades locales y de nueva infraestructura. Las etapas de exploración en particular producen encadenamientos con numerosas áreas del conocimiento, como geología e ingeniería mecánica, ambiental, civil, geotécnica y química. **Estos servicios basados en conocimiento de exploración y prospección, generan actualmente más de 1.700 puestos de trabajo y tienen un gran potencial de desarrollo.**

## COMERCIO EXTERIOR - Febrero de 2019

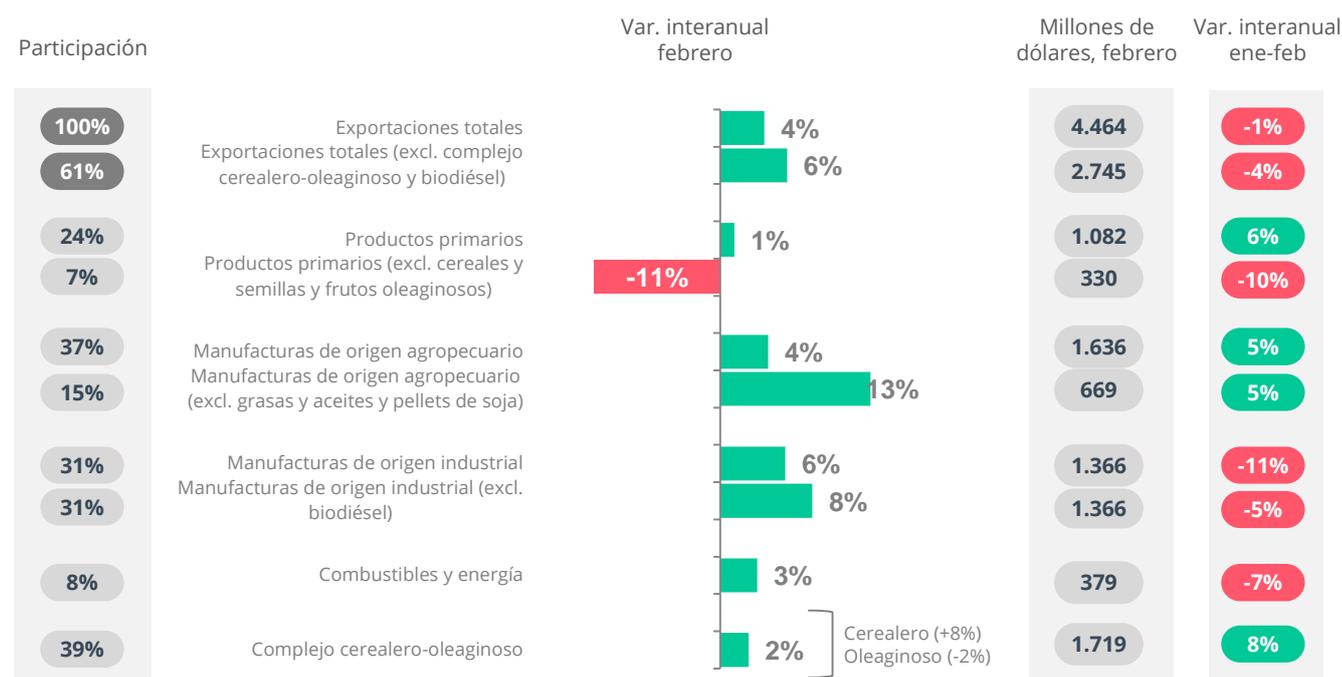
# Tras el crecimiento en las exportaciones y la mejora en la competitividad cambiaria, el saldo comercial fue superavitario en febrero

Febrero marcó superávit por sexto mes consecutivo (US\$ 460 millones). Esto se dio en un contexto de aumento interanual de las exportaciones del 3,7%, y baja del 22,9% en las importaciones. Así, el primer bimestre del año arrojó un resultado comercial positivo de US\$ 832 millones, y mejoró sustancialmente frente al registrado en el mismo período de 2018, que fue deficitario en US\$ 1.819 millones.

**El crecimiento en las ventas externas respondió a un aumento del 6,7% en las cantidades exportadas.** Los precios bajaron 2,9%. Las manufacturas industriales y agropecuarias explicaron alrededor del 80% del aumento de las exportaciones. En relación con el primer rubro, las ventas de vehículos para transporte de mercancías (+43%) más que compensaron la caída en productos puntuales como biodiésel, que por segundo mes consecutivo no registró envíos al exterior, y aluminio sin alear. Dentro de las manufacturas agropecuarias continúa el buen desempeño de aceites y carnes. Las exportaciones de aceite de soja (+53%) tuvieron como principal destino India y Bangladesh, mientras que las de girasol se dirigieron a Irán e India. En tanto, los envíos de carne bovina, deshuesada, congelada aumentaron 60% con China como destino principal. En cambio, continúa la caída en las ventas de pellets de soja (-17%). En cuanto a los productos primarios, los mayores envíos de trigo (+12%) a Indonesia y Brasil, y de calamares congelados (+65%) a China lograron compensar las caídas de cobre y frutas secas. Por último, las exportaciones de combustibles y energía tuvieron el impulso de aceites crudo de petróleo a Estados Unidos y de gas natural a Chile.

Por la incertidumbre ante la posible imposición de aranceles al biodiésel por parte de la Unión Europea, los productores de biodiésel dejaron de exportar. El acuerdo ya oficializado en febrero mejoraría las perspectivas de este producto.

### EVOLUCIÓN DE LAS EXPORTACIONES POR GRANDES RUBROS



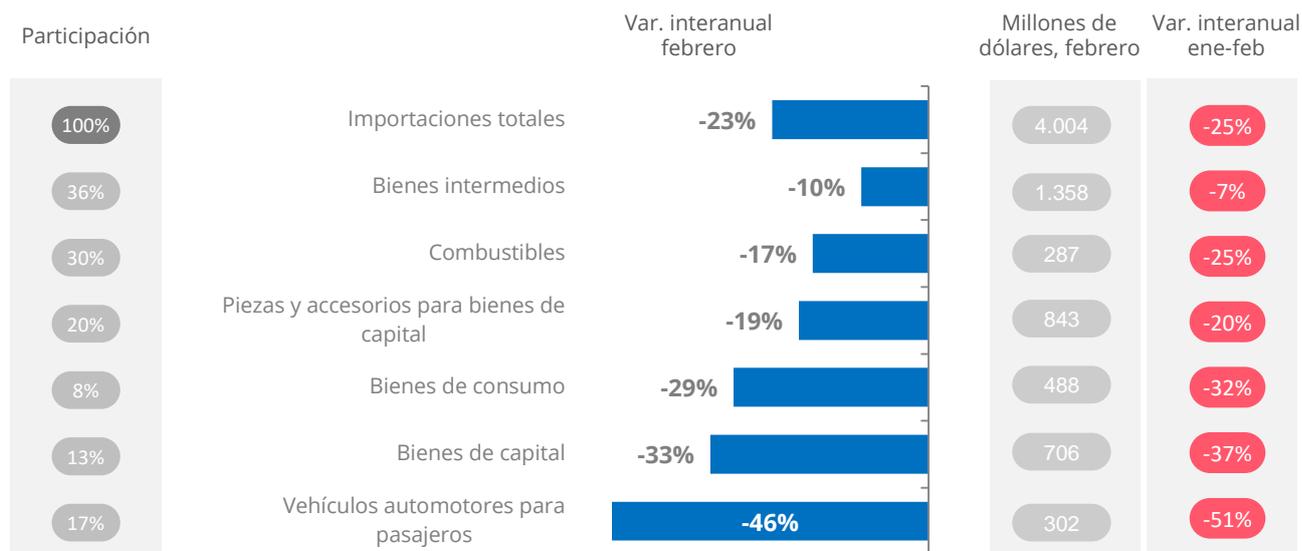
Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de INDEC.

## COMERCIO EXTERIOR - Febrero de 2019

**Las compras externas cayeron por sexto mes consecutivo.** Todos los usos económicos retrocedieron en el mes. Esta baja se debió principalmente a las menores compras de bienes de capital, seguido por vehículos y piezas y accesorios para bienes de capital profundizando la tendencia.

Por su parte, las importaciones de bienes intermedios cayeron por segundo mes consecutivo, a pesar del aumento en las compras de porotos de soja provenientes de Paraguay y Estados Unidos, sin este efecto el rubro hubiera retrocedido un 19%.

### EVOLUCIÓN DE LAS IMPORTACIONES POR USOS ECONÓMICOS



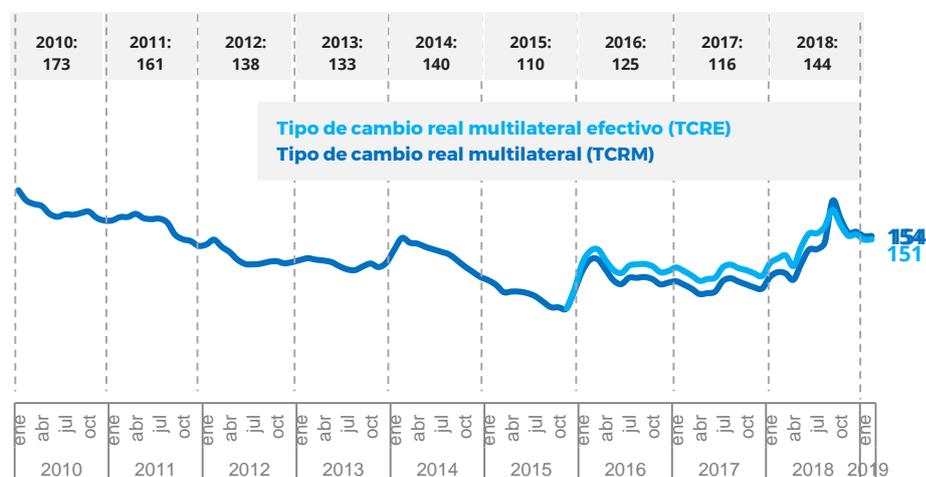
## La competitividad cambiaria mejoró en el mes, y se mantuvo en niveles de 2012

**El tipo de cambio real multilateral creció 21% frente a febrero de 2018, y más del 53% con respecto a diciembre de 2015.** En tanto, el tipo de cambio real efectivo<sup>(1)</sup> (TCRE), aumentó 10% frente al mismo mes del año anterior.

Por su parte, el tipo de cambio real bilateral con Brasil se depreció 17% frente febrero de 2018. En términos sectoriales, alimentos procesados, cultivos y automotriz, que representan más del 64% del total exportado, mostraron una competitividad igual o superior al promedio de la economía.

### TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL

Índice base noviembre de 2015=100; enero de 2010 a enero de 2019



Nota: tipo de cambio real multilateral ajustado por derechos y reintegros de exportación.  
Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de INDEC.

## CONSUMO - Febrero de 2019

# El consumo privado retrocedió en 2018 y comenzó el año en baja

**El consumo privado bajó 9,5% en el cuarto trimestre de 2018 con respecto al mismo período de 2017, y acumuló una contracción de 2,4% en 2018.** Tras un año y medio de expansión, fue la baja más pronunciada desde 2014. Si bien el consumo privado tuvo un buen desempeño en la primera mitad del año, hacia la segunda mitad perdió dinamismo afectado por el menor poder adquisitivo, la desaceleración en el ritmo de creación de empleo, el movimiento cambiario y los mayores costos de financiamiento.

### CONSUMO PRIVADO - CUENTAS NACIONALES

I trim. 2009 a IV trim. 2018



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

## El costo del financiamiento, el menor poder adquisitivo y los nuevos precios relativos continúan siendo los principales factores de caída del consumo

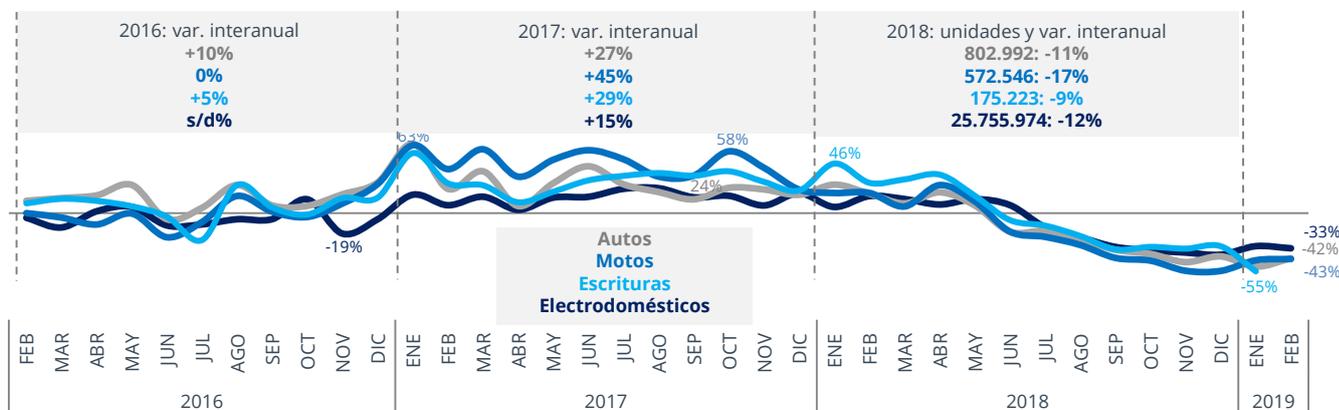
**Las compras de bienes durables fueron las que registraron mayores bajas en el comienzo del año.** La compra de inmuebles en CABA y Buenos Aires profundizaron su retroceso en enero con una baja de 55% en ambos casos. Se ven afectadas por el menor dinamismo del crédito hipotecario y el alza del tipo de cambio que dificultan el acceso a la primera vivienda. Las compras realizadas con créditos hipotecarios representaron el 9% del total en enero, mientras que un año atrás esa proporción había sido del 45%. Las ventas de electrodomésticos cerraron 2018 con una caída del 12% en unidades. Todas las categorías descendieron: las de menores caídas fueron línea marrón (fue un año con Copa Mundial de Fútbol, con mucha venta de televisores) y climatización, que tuvieron variaciones positivas hasta noviembre de 2018. En febrero de 2019, las unidades vendidas disminuyeron un 33% interanual, y en los primeros dos meses del año acumularon una baja del 32%. Por su parte los patentamientos de autos y motos continúan con la tendencia negativa de 2018 (-11% y -17% respectivamente). En febrero registraron caídas del 42% y 43%, y en los dos primeros meses de 2019 acumularon una baja del 47% y 44%. La caída de la relación entre salarios y los precios de los vehículos y el encarecimiento del crédito para comprarlos, por su elevado valor unitario y su compra postergable, continúan afectando las ventas en el mercado doméstico.

**En este contexto, el Gobierno está enfocado en acompañar a los hogares y a los sectores productivos** a través de medidas como el aumento del 46% para la asignación universal por hijo, que alcanza a 4 millones de beneficiarios, y el adelantamiento del salario mínimo, vital y móvil a valores de junio 2019. Además, el Ministerio de Producción y Trabajo lanzó la campaña ¡Vuelta al Cole! para acompañar a las familias en el comienzo de las clases: podrán adquirir artículos de librería, libros y manuales en 12 cuotas sin interés en los más de 3.000 comercios adheridos a Ahora 12 en todo el país. En la misma línea, el programa de Precios Cuidados incluyó 37 productos escolares, una nueva alternativa al surtido de productos en góndola con precios más bajos que el promedio del mercado. A su vez, se incluyeron en el programa nuevas lámparas LED hasta un 36% más baratas que otras de similares características disponibles, con el objetivo mejorar la eficiencia energética de los hogares y permitir a los consumidores un ahorro en este servicio.

## CONSUMO - Febrero de 2019

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

Var. interanual; febrero de 2016 a febrero de 2019



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

## El consumo masivo disminuyó en el primer bimestre

El consumidor redefinió sus elecciones de marcas y canales, estira la recompra, elige marcas más económicas y compra bajo promoción.

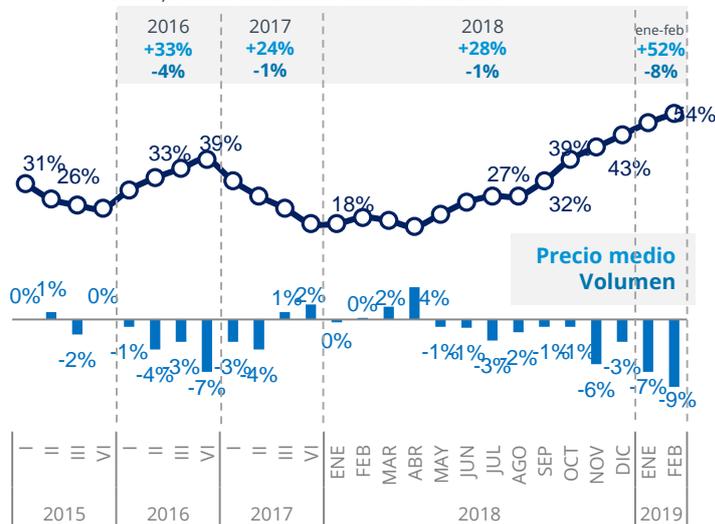
En el segundo mes del año el consumo masivo disminuyó 9% interanual y acumula en el primer bimestre una baja del 8% con respecto al mismo periodo de 2018. El precio medio de febrero aumentó 54% con respecto a un año atrás, y su alza fue del 52% en el primer bimestre con respecto al mismo periodo del año pasado. Así, el consumo masivo se retrajo en todos los tipos de hogares y en todas las canastas, principalmente en las prescindibles. Las de mayores bajas fueron: refrigerados y congelados (-14%) y bebidas (-13%). En el desagregado por regiones, casi todas tuvieron caídas, en especial NOA (-19%) y AMBA (-14%). La excepción fue la Patagonia, con un alza del 1%. Por canales, todo el canal moderno continúa en baja (-16% en super e hipermercados y -26% en cercanía), y autoservicios (-8%). Por el contrario, en febrero los mayoristas comenzaron a ganar terreno (+9%).

**El consumo se retrajo en todos los tipos de hogares, que realizaron compras más chicas.** Los hogares controlan el desembolso, siete de las diez categorías perdieron volumen en enero, la mayoría por achicamiento de canasta. Las familias de ingresos medios registraron las mayores bajas (-10%) con respecto a febrero de 2018, y en el acumulado del año fueron los hogares con ingresos más bajos los que tuvieron la mayor caída (-13%), tras un 2018 en el que sus consumos habían crecido 1% y 2% respectivamente en el año. Por su parte, los hogares de ingresos altos tuvieron una baja del 7% durante las vacaciones de verano, una circunstancia que supone la sustitución de algunas compras por otros servicios.

**Los primeros meses del año presentaron un escenario muy parecido al de fines de 2018.** Según Kantar Worldpanel hay una aceleración de la migración hacia más compras pequeñas y abandono de categorías más prescindibles o de precio elevado. Así, para 2019 pronostica una nueva contracción de 1,5% para el consumo, como resultado de un primer semestre con variaciones negativas (-6,2% en el primer trimestre y -3,1% en el segundo), y una leve recuperación de 1,2% hacia el tercer trimestre.

### EVOLUCIÓN DEL CONSUMO MASIVO Y DEL PRECIO MEDIO

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



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

## PRECIOS Y SALARIOS – Febrero y enero de 2019

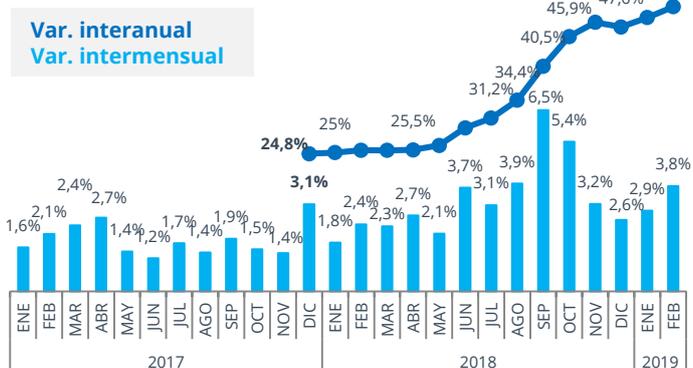
# La inflación de febrero respondió a la suba de los precios regulados

**La inflación de febrero fue de 3,8% y 51,3% en términos interanuales.** Los rubros con mayores subas fueron vivienda, agua, electricidad y otros combustibles (+6,4%), por el incremento en las tarifas eléctricas (+26%), alimentos y bebidas no alcohólicas (+5,7%), por el aumento en la carne vacuna; restaurantes y hoteles (+3,6%); salud (+3,2%), por la suba en las prepagas (+5%); y otros bienes y servicios (+3,5%). Los precios regulados aumentaron 4,2%, a un mayor ritmo que en enero (+3,4%). Lo mismo sucedió con la inflación núcleo, que fue del 3,9% (superior al 3% de enero) y con los precios estacionales que subieron 1,9% (por encima del 1,1% de enero).

**Según el relevamiento de expectativas de mercado del BCRA, la inflación mensual en marzo sería del 3%,** con aumentos regulados en electricidad (+14%); transporte público en AMBA (+9% en promedio entre colectivos, trenes y subtes); cigarrillos (+7%); y telefonía móvil (+6%).

### IPC NIVEL GENERAL

Enero de 2017 a febrero de 2019



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

### IPC POR COMPONENTES

Enero de 2017 a febrero de 2019



## El salario real se recuperó a niveles de agosto

Sin embargo, cayó 8,5% frente a enero de 2018.

**Todos los sectores se vieron afectados:** los de mayores caídas salariales interanuales fueron servicios de alojamiento y servicios de comida (-12,5%); suministro de agua; cloacas y gestión de residuos (-12,1%); intermediación financiera (-11,7%); salud humana y servicios sociales (-10,3%); e industria manufacturera (-9,3%). En términos nominales los salarios aumentaron 36,6% con respecto a enero del año anterior.

**El salario real de convenio se amesetará en los próximos meses.** El pago de las sumas fijas dispuestas por decreto implicó un aumento de los salarios en noviembre y enero de 2019, en actividades como comercio, metalúrgicos, construcción, entre otros. Además, otras actividades tuvieron aumentos por cuotas de la paritaria 2018 como alimentación, camioneros, entidades deportivas, maestranza y seguridad, por citar algunos ejemplos.

### SALARIO REAL DEL SECTOR PRIVADO

Enero de 2016 a enero de 2019



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 Y SALARIOS – Asignación Universal por Hijo

### Por efecto de los bonos otorgados en 2018, la AUH incrementó su poder de compra

Los bonos otorgados en marzo, septiembre y diciembre permitieron que la AUH aumentara en términos reales.

La asignación se incrementó nominalmente en cuatro oportunidades a lo largo de 2018, de acuerdo con lo establecido en la última reforma previsional. En marzo pasó de \$1.412 a \$1.493 (+5,7%); en junio, a \$ 1.578 (+5,7%); en septiembre, a \$1.684 (+6,7%); y en diciembre, a \$1.816 (+7,8%). Como la fórmula ajusta en cada caso con base en la evolución salarial e inflacionaria de un semestre atrás, dichas subas no lograron compensar la inflación, por lo que la AUH disminuyó en términos reales 12,9% interanual en diciembre y 7,5% en el año.

Con los tres bonos otorgados en 2018, la AUH tuvo un alza en términos reales del 59,1% interanual en diciembre y del 6% en el promedio anual. Además, en diciembre alcanzó el segundo mayor nivel desde su instauración, en noviembre de 2009. Los bonos fueron de \$400 en marzo (\$400), \$1.200 en septiembre y \$1.500 en diciembre. En marzo de 2019 hubo un nuevo aumento: el monto pasó a \$2.644, lo que implica una suba nominal del 45,6%. Con esta medida se adelantaron a marzo los cuatro aumentos trimestrales estipulados en la ley de movilidad. De esta manera, el monto regular de la AUH (sin considerar los distintos bonos) llegará a su segundo máximo poder adquisitivo para el mes, equiparando niveles de mediados de 2015. Por su parte, la jubilación mínima, cuyo poder adquisitivo se redujo 7,5% en 2018, pasó a \$10.410 en marzo (+11,8% mensual y +35,9% interanual) y aumentará a \$11.535 en junio (+10,8% y +42,5%, respectivamente).

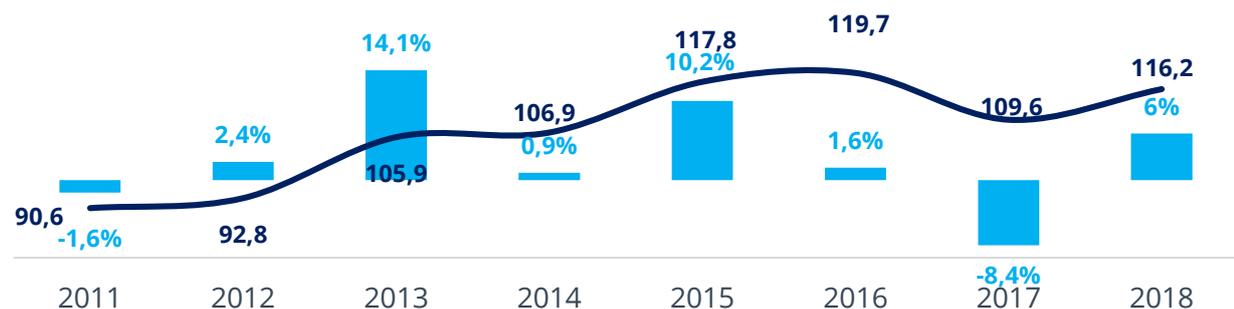
#### EVOLUCIÓN DE LA AUH EN TÉRMINOS REALES, SIN EFECTO DE LOS BONOS

Índice noviembre de 2009=100 y var. interanual; enero de 2011 a marzo de 2019



#### EVOLUCIÓN DE LA AUH EN TÉRMINOS REALES, CON EFECTO DE LOS BONOS

Índice noviembre de 2009=100 y var. interanual; enero de 2011 a marzo de 2019



Nota: la fórmula de movilidad previsional ajusta en un 70% de acuerdo a la evolución salarial según RIPTE, y en un 30% según el IPC.  
Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de Ministerio de Hacienda e INDEC.

## EMPLEO REGISTRADO – Enero de 2019

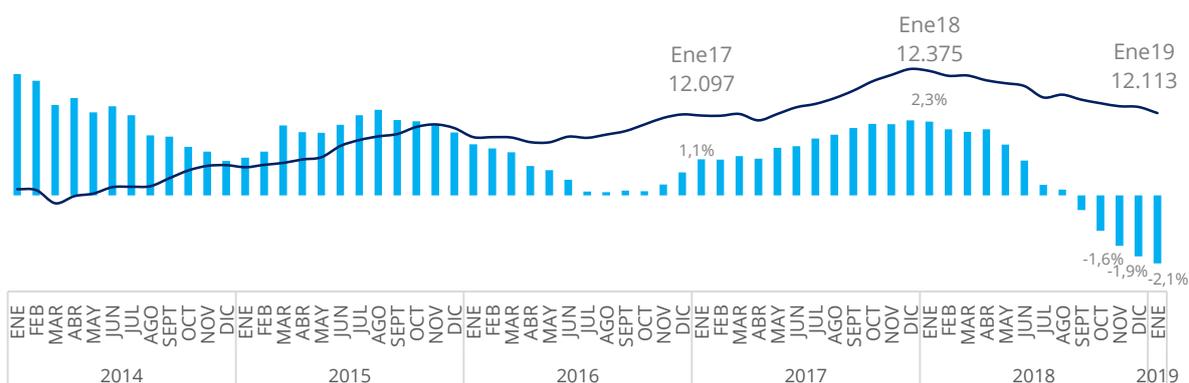
# El empleo registrado disminuyó en enero

Aunque se moderaron las caídas en la comparación mensual

En enero de 2019 hubo 12,1 millones de trabajadores registrados, unos 262.400 menos que un año atrás. Así, la baja interanual fue de 2,1%.

### EVOLUCIÓN DEL EMPLEO TOTAL REGISTRADO

En miles de trabajadores y var. Interanual; enero de 2014 a enero de 2019



**Los asalariados registrados privados explicaron más de la mitad de la caída.** Con unos 142.200 trabajadores menos (-2,3%), se ubicaron por debajo de los 6,2 millones. Si bien en términos interanuales la modalidad volvió a caer, se desaceleró en la variación mensual desestacionalizada (-0,1% con respecto a diciembre).

**La caída del empleo privado alcanzó a 9 de los 14 sectores.** Las mayores bajas fueron las de la industria, el comercio, el transporte y la construcción. En tanto, explotación de minas y canteras fue nuevamente el sector más dinámico, por el impulso de la producción hidrocarburífera en Vaca Muerta. Lo siguieron pesca, agricultura y enseñanza, con los mayores incrementos en un año. A nivel provincial, el empleo aumentó en Neuquén (+3,4%) y Jujuy (+1,6%). Las provincias con mayores caídas fueron Formosa (-9,2%), Tierra del Fuego (-7,3%) y Catamarca (-6,8%).

### EMPLEO ASALARIADO PRIVADO REGISTRADO, POR SECTORES

Enero de 2019

Participación		Var. interanual absoluta	Var. interanual relativa	Miles de trabajadores
6%	Enseñanza	8.017	2,1%	397
1%	Explotación de minas y canteras	5.381	6,9%	83
5%	Agricultura, ganadería, silvicultura y caza	1.380	0,4%	330
0,2%	Pesca	751	5,8%	14
5%	Servicios sociales y de salud	739	0,2%	326
0%	Sin especificar	55	7,8%	1
1%	Suministro de electricidad, gas y agua	-46	-0,1%	74
3%	Intermediación financiera	-1.318	-0,8%	162
6%	Servicios comunitarios, sociales y personales	-3.555	-0,9%	387
5%	Hoteles y restaurantes	-8.210	-2,8%	284
14%	Act. inmov., empresariales y de alquiler	-10.143	-1,2%	843
7%	Construcción	-13.571	-3%	443
9%	Transporte, almacenamiento y comunicación	-17.216	-3,1%	545
19%	Comercio	-42.393	-3,6%	1.149
18%	Industria manufacturera	-62.089	-5,2%	1.127
	<b>Total</b>	<b>-142.218</b>	<b>-2,3%</b>	<b>6.167</b>

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

## EMPLEO REGISTRADO – Enero de 2019

Según la Encuesta de Indicadores Laborales, el empleo privado formal de empresas de grandes aglomerados urbanos registró una caída interanual del 2,4% en febrero de 2019. El interior del país y el GBA continúan mostrando trayectorias diferentes: la baja en el empleo en el GBA fue del 2,8% interanual mientras que en el interior cayó a la mitad del ritmo: 1,5% respecto a febrero de 2018. En las empresas de 10 a 49 empleados la baja fue del 3%; en las de entre 50 y 199, del 2%; y en las de más de 200, del 2,3%. Además, si bien el empleo cayó en todas las ramas de actividad, la construcción volvió a desacelerar su baja: cae al menor ritmo desde septiembre. En tanto, el 6,9% de las empresas indicó que prevé aumentar su dotación de personal (en enero esta proporción era del 5,6%), el 8% que estima reducirla (7,8% en enero), y 85,2% que piensa mantenerla: así, la expectativa de demanda neta de empleo mejoró y se ubicó en -1,1 p.p. La cantidad de suspensiones se redujo 0,7 puntos con respecto a enero: se registraron 5,4 por cada 1.000 trabajadores.

### El 22% de los sectores industriales y el 38% de los de servicios crearon empleo en enero

Más de la quinta parte de la industria tuvo un aumento interanual del 4,5% en el empleo. Sumaron 8.400 puestos de trabajo frente a un año atrás y concentraron el 17% del empleo industrial. Sin embargo, esta proporción disminuyó 17,8 p.p. con respecto a un año atrás. Alimentos y metalurgia fueron los sectores líderes: preparación de frutas, hortalizas y legumbres volvió a ser el sector que más puestos de trabajo creó en el mes, seguido por la producción de cueros, la fabricación de productos metálicos para uso estructural, la reparación de máquinas y equipos y la producción de carne (que mantiene su dinamismo desde comienzos de 2018).

El 38% de los sectores de servicios generaron empleo en el mes. Sumaron 50.500 puestos de trabajo (+3%) y representaron el 40% del empleo en servicios. Sin embargo, esta proporción fue de alrededor de 25 puntos porcentuales menor que la de un año atrás y 0,9 puntos menor que la del mes anterior. Los sectores que generaron más empleo fueron principalmente los de comercio minorista (de equipos de uso doméstico, y de alimentos y bebidas), servicios informáticos, y enseñanza.

#### SECTORES INDUSTRIALES QUE GENERARON EMPLEO

LOS QUE MÁS VARIARON:



Alimentos, cueros, fabricación de productos metálicos, reparación de máquinas y equipo, fabricación de equipo eléctrico.



Calzado, confección, productos alimenticios, plásticos, metales, químicos, aparatos de uso doméstico, hilados y tejidos.

#### SECTORES DE SERVICIOS QUE GENERARON EMPLEO

LOS QUE MÁS VARIARON:



Servicios de: venta minorista de equipos de uso doméstico, programación y consultoría informática, enseñanza superior, transporte ferroviario, enseñanza inicial y primaria, servicios de sindicatos.



Servicios de: venta minorista en comercios, administración pública, transporte automotor, expendio de comida y bebidas, venta mayorista de alimentos, bebidas y tabaco, obtención y dotación de personal, venta de vehículos automotores, telefonía móvil, personales, venta mayorista de artículos de uso doméstico,