



# MONITOR DE LA ECONOMÍA REAL

EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DE LA ACTIVIDAD PRODUCTIVA

OCTUBRE DE 2018

## RESUMEN EJECUTIVO



**La actividad económica cayó a menor ritmo y anotó dos meses consecutivos de crecimiento intermensual.** El estimador mensual de la actividad económica cayó 1,6% en agosto frente a agosto del 2017 y acumuló una baja del 0,9% en lo que va del año. Sin embargo, creció 1,3% con respecto a julio, cumpliendo el segundo mes consecutivo de crecimiento. El agro creció por primera vez en cinco meses, pero los impactos de la sequía persistieron en otros sectores como la industria y el transporte, aunque a un ritmo más moderado. Algunos productores de bienes y servicios crecieron o desaceleraron su caída, mientras que otros retrocedieron en agosto. Dentro de los que tuvieron mejor desempeño se destacó la pesca, la intermediación financiera y las actividades inmobiliarias. Por su parte, se desaceleró el ritmo de caída de la industria, el comercio, hoteles y restaurantes, y transporte. Por el contrario, la construcción y la minería se contrajeron por primera vez en agosto. Así, las decisiones de consumo, inversión y producción continuaron reflejando el proceso de adaptación a los recientes episodios de volatilidad financiera, el nuevo esquema de política monetaria y la inflación. Más allá de la coyuntura de cada sector, el gobierno nacional sigue enfocado en estabilizar la macroeconomía, condición necesaria para retomar el crecimiento hacia el 2019, y en brindar un marco institucional que otorgue previsibilidad para las inversiones e impulse la exportaciones.



**La industria manufacturera cayó en agosto por el efecto de la sequía y la menor demanda interna, sin embargo las exportaciones impulsan el crecimiento de diversas ramas al interior del entramado industrial.** Tras el primer año de crecimiento sostenido desde 2011, la industria retrocedió 5,6% en agosto y acumuló una baja del 1% en lo que va del 2018. La menor demanda de insumos producto de la sequía continuó influenciando a algunos sectores a través de la cadena de valor agroindustrial, aunque comienzan a mejorar dinámicas en agroquímicos, por ejemplo, ante la cosecha de trigo y las buenas perspectivas para el maíz y la soja. Sector por sector, se intercalaron buenas dinámicas de la mano de las exportaciones como en la producción de alimentos y bebidas, que cayó en su conjunto, pero mostró a la vez alzas en carnes, lácteos y vinos. Metales básicos y automotriz continuaron con buenos resultados, creciendo por su buen desempeño exportador. Las empresas de metales siguieron redireccionando su producción hacia el mercado externo, con nuevos productos como el alambón y los laminados planos, entre otros; que se sumaron al buen desempeño de los tubos sin costura. Brasil y otros destinos regionales impulsaron la producción automotriz. Por su parte, la menor demanda interna, producto de la caída del salario real, afectó a los sectores de químicos (fibras, plásticos, caucho y productos de higiene), papel y cartón, edición e impresión y textil. Región por región y sector por sector, la evolución continuará siendo heterogénea. La agroindustria, los sectores exportadores, la construcción privada, la demanda de insumos para gas y petróleo, liderada por Vaca Muerta y la estabilización del mercado interno, serán los motores de un proceso que se extenderá a toda la economía a lo largo de 2019.



**El turismo, los servicios basados en el conocimiento (SBC), la energía y los productos industriales potencian las exportaciones.** Argentina se posiciona como un destino turístico cada vez más atractivo, siendo el complejo exportador más dinámico en el primer semestre (con ingresos por más de US\$ 3.000 millones) y alcanzando la mayor marca de turistas hospedados en 10 años entre enero y agosto. Entre los SBC, las industrias creativas y culturales fueron las más fuertes. Por su parte, las exportaciones de bienes crecieron un 3% interanual a pesar del impacto de la sequía. De hecho, sin oleaginosas, aceites, minerales y aviones, la expansión fue del 13%, cumpliendo por primera vez desde 2010 dos años de crecimiento consecutivo. Los envíos de carne, de productos industriales y de combustibles, entre otros motores, impulsaron las exportaciones. Además, los envíos a Brasil tuvieron el mejor trimestre en más de tres años. La balanza comercial registró un superávit por primera vez en 20 meses, en tanto las importaciones cayeron 21% en septiembre, afectadas por los mayores costos en dólares y la menor demanda interna. El mundo demandará más bienes argentinos: nuestros principales socios comerciales crecerán 3,3% en 2019, más que duplicando el ritmo de dos años atrás.

## RESUMEN EJECUTIVO



**La creación de empleo registrado no se interrumpió, pese a la caída de la actividad.** En julio se incorporaron 41.360 trabajadores, una suba de 0,3% respecto al mismo mes de 2017. Se cumplieron 19 meses consecutivos de expansión, aunque a menor ritmo en el actual contexto económico. El empleo privado explicó más de un quinto del total de las incorporaciones, y el alza se difundió a 11 de los 14 sectores. La construcción continuó siendo el sector con mayor incorporación de trabajadores. Dentro de la industria, casi un tercio de los sectores creó más empleo en agosto, sumando alrededor de 10.500 puestos de trabajo que no pudieron compensar la baja para el total de la industria (-2,1% respecto a un año atrás). Por su parte, el empleo en servicios volvió a aumentar, como lo viene haciendo desde hace más de un año y medio: en agosto sumó casi 100.600 puestos de trabajo frente al mismo mes de 2017 (+0,2%).



**El consumo privado se desaceleró, adoptando un perfil más austero y selectivo.** Si bien tuvo un buen desempeño en la primera mitad del año, en los últimos meses perdió dinamismo ante el menor poder adquisitivo, la desaceleración en el ritmo de creación de empleo, el movimiento cambiario y los mayores costos de financiamiento. El consumo de bienes durables se vio afectado en el marco del alza de los costos de financiamiento: los patentamientos de autos y motos cayeron, al igual que las escrituraciones y las ventas de electrodomésticos. Por su parte, el consumo masivo registró la cuarta baja consecutiva en septiembre frente al mismo mes de 2017. Los hogares de menores ingresos explicaron esta caída mientras el resto de los hogares continuó mostrando mayores niveles de consumo que en 2017. Sin embargo, el consumo de las segundas y terceras marcas continúa creciendo y los mayoristas y almacenes lideran las ventas, lo que indica un nuevo acomodamiento en los patrones de consumo basado en la búsqueda de mejores precios y compras más chicas. En este contexto difícil, el gobierno nacional está enfocado en acompañar a los hogares y a los sectores productivos, fortaleciendo los programas de Precios Cuidados, Ahora 12 y el Mercado en tu barrio, otorgando bonos para los beneficiarios de la AUH y de planes sociales, y préstamos personales para jubilados, pensionados y titulares de asignaciones.



**Estabilizar la macroeconomía es una condición necesaria mientras continuamos implementando las reformas estructurales para crecer sostenidamente.** La media sanción del presupuesto y el acuerdo con el Fondo Monetario Internacional otorgan previsibilidad para calmar las turbulencias cambiarias y financieras, y asegurar la consolidación fiscal. El reacomodamiento del tipo de cambio es una oportunidad para que todos los sectores potencien su capacidad de exportación y compitan frente a insumos importados. El Gobierno lanzó la estrategia Argentina Exporta para mejorar el acceso a mercados, facilitar el comercio de Argentina al mundo, aumentar el financiamiento para exportadores, promover la calidad y acompañar a las empresas. Además, está concentrado en promover la productividad y la competitividad sistémica, reduciendo los costos de la incorporación de capital productivo a través de la baja de aranceles para bienes de capital y con avances en la simplificación y en la mejora de los costos logísticos.

## SEMÁFORO DE LA ECONOMÍA REAL

### Actividad económica

- ▼ El estimador mensual de la actividad económica cayó 1,6% en agosto frente al mismo mes del 2017 y tuvo una contracción del 0,9% en lo que va de 2018. Respecto a la medición mensual (sin estacionalidad), tras el buen desempeño de julio, volvió a crecer. El efecto directo de la sequía comenzó a moderarse en el agro, que tuvo la primera suba (+2,2%) tras cinco meses en baja.
- ▼ La industria se contrajo 5,6% frente a agosto de 2017, fue la cuarta baja consecutiva. Entre enero y agosto, descendió 1%.

### Empleo y consumo

- ▲ Con cerca de 41.360 nuevos trabajadores, el empleo registrado creció 0,3% con respecto a junio de 2017. El sector privado (+9.300 trabajadores; +0,1%) explicó el 22% de la expansión y lleva un año y medio de subas ininterrumpidas.
- Las ventas de electrodomésticos cayeron en septiembre por tercera vez (-32% interanual). Entre enero y septiembre retrocedieron 1% con respecto al mismo período de 2017 y se vendieron más de 1,3 millones de unidades. El precio promedio subió 45%.
- El consumo masivo cayó 1% con respecto a septiembre de 2017 y fue la quinta caída consecutiva. En lo que va del año no tuvo variaciones.
- ▼ Los patentamientos de autos y motos cayeron en septiembre por cuarto mes consecutivo (-34% y -42% interanual), por la suba de los precios de los vehículos tras el alza en el tipo de cambio, y el menor financiamiento. Entre enero y septiembre acumularon bajas de 2% y 4% frente al mismo período de 2017.
- ▼ El salario real cayó 6,1% frente a julio de 2017. Entre enero y julio acumuló una baja del 1,8% frente al mismo período de 2017.
- ▼ La inflación nacional de septiembre fue del 6,5% con respecto al mes anterior; los componentes con mayores subas mensuales fueron transporte, prendas de vestir y calzado, equipamiento y mantenimiento del hogar, alimentos y bebidas no alcohólicas, y recreación y cultura. La núcleo fue del 7,6% y la de regulados del 4,7%. La inflación acumulada en lo que va del año fue del 32,4%. Con respecto a septiembre de 2017, fue del 40,5%.


















### Inversión

- La construcción subió 0,1% frente a agosto de 2017; pese a la estabilidad, el nivel de actividad está en niveles históricamente altos. Entre enero y agosto acumuló una suba del 8%. En septiembre, el grupo Construya adelantó una caída del 14% mientras se despacharon alrededor de un millón de toneladas de cemento (-10% frente al mismo mes de 2017), aunque la suba entre enero y septiembre fue de 2%, con más de 8 millones de toneladas, el mayor nivel de los últimos tres años.
- La inversión extranjera directa subió 1% en el primer semestre de 2018 frente al mismo período del año pasado. Sin embargo, en el segundo trimestre bajó 2%.
- Las importaciones de bienes de capital productivos cayeron 37% en septiembre con respecto al mismo mes de 2017 y acumularon una baja del 9% en lo que va del año.
- Los créditos otorgados en términos reales a las familias crecieron en septiembre 6% frente al mismo mes de 2017; a las empresas, cayeron 10%.

### Sector externo

- ▲ Las exportaciones industriales cayeron 4% en septiembre. Sin embargo, sin el efecto puntual del oro y el impacto estacional de los aviones, crecieron un 9% y fue la cuarta suba consecutiva. En lo que va del año mantienen un desempeño positivo con un alza del 11%.
- ▲ Las exportaciones argentinas a Brasil superaron los US\$ 930 millones en septiembre (+13%). En lo que va del año, se exportaron más de US\$ 8.200 millones (+17%). Además La industria manufacturera de Brasil creció 2% en agosto y casi 3% en lo que va del año, frente a los mismos períodos de 2017.
- ▲ El mundo demandaría más bienes argentinos: el crecimiento ponderado de nuestros principales socios comerciales será del 3,3% en 2019, más que el doble de su expansión de dos años atrás.
- Las exportaciones cayeron 5% en septiembre. Sin embargo, al excluir el complejo oleaginoso y la dinámica puntual de metales (oro y cobre), el alza hubiera sido del 14%. Entre enero y septiembre aumentaron 3%. Por su parte, las importaciones cayeron 21% en el mes y crecieron 6% en lo que va del año.

## SEMÁFORO DE LA PRODUCCIÓN

-  **TURISMO RECEPTIVO** (cantidad de arribos): **+5%** (enero-agosto) y **+7%** (agosto), impulsado por la mayor conectividad con el interior del país y la mejora en la competitividad, que posicionó al país como un destino turístico más atractivo.
- TURISMO INTERNO** (cantidad de turistas hospedados): **+0,6%** (enero-agosto) y **-0,6%** (agosto). En agosto, se hospedaron en el país 1,3 millones de argentinos (-1,3%) y 293 mil extranjeros (+2,6%).
-  **ACERO CRUDO**: **+18%** (enero-agosto) y **+9%** (agosto), por la continuidad en el dinamismo de nuevos destinos de exportación. Según la Cámara Argentina del Acero, la producción creció 3% en septiembre.
-  **CARNES ROJAS**: **+11%** (enero-agosto) y **+11%** (agosto), por mayores exportaciones y un consumo interno sostenido.
-  **OTROS MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN**: **+7%** (enero-agosto) y **+1%** (agosto), moderó la caída de los minerales no metálicos.
-  **ALUMINIO PRIMARIO**: **+1%** (enero-agosto) y **+2%** (agosto), impulsado nuevamente por las exportaciones.
-  **LÁCTEOS**: **+5%** (enero-agosto) y **+3%** (agosto), por mayores exportaciones y un consumo interno estable, aunque moderó su ritmo de crecimiento por menores ventas de quesos y leche en polvo.
-  **BEBIDAS**: **+1%** (enero-agosto) y **+0,2%** (agosto), por el buen desempeño de las exportaciones de vino a granel, mientras que las ventas internas de este producto y de gaseosas cayeron.
- 
-  **AUTOMOTRIZ**: **+6%** (enero-septiembre) y **-21%** (septiembre). La caída del mes se debió a la baja de la demanda interna y la sobreacumulación de stocks. Durante los próximos meses se observarán ajustes de producción para normalizar el stock.
-  **CEMENTO**: **+4%** (enero-agosto) y **-1%** (agosto). Las caídas de los últimos meses se debieron a la desaceleración de la construcción. Según datos adelantados de AFCP, los despechos de cemento cayeron 10% en septiembre.
-  **PAPEL Y CARTÓN**: **+2%** (enero-agosto) y **-3%** (agosto). La caída del mes respondió a la menor demanda de edición e impresión.
- 
-  **EDICIÓN E IMPRESIÓN**: **-1%** (enero-agosto) y **-6%** (agosto), por la menor actividad editorial y la casi nula expansión del rubro de bebidas, principal sector demandante.
-  **METALMECÁNICA** (sin automotriz): **-2%** (enero-agosto) y **-11%** (agosto). La nueva caída se debió a la menor demanda de la construcción (maquinaria vial) y del sector agropecuario (maquinaria agrícola).
-  **QUÍMICOS**: **-5%** (enero-agosto) y **-9%** (agosto), por el impacto de la sequía, la caída del mercado interno y paradas de planta.
-  **NEUMÁTICOS**: **-13%** (enero-agosto) y **-18%** (agosto), por paradas de planta.
-  **PRODUCTOS DE HIGIENE**: **-4%** (enero-agosto) y **-15%** (agosto), por la caída del consumo masivo.
-  **MOLIENDA**: **-11%** (enero-agosto) y **-13%** (agosto), por el bajo procesamiento de oleaginosas debido a la sequía.
-  **TEXTIL**: **-9%** (enero-agosto) y **-17%** (agosto), por la caída en la demanda interna y al encarecimiento del el financiamiento.

## ACTIVIDAD ECONÓMICA

Estimador Mensual de la Actividad Económica – Agosto de 2018

# LA ACTIVIDAD ECONÓMICA CAYÓ A MENOR RITMO Y ANOTÓ DOS MESES CONSECUTIVOS DE CRECIMIENTO INTERMENSUAL

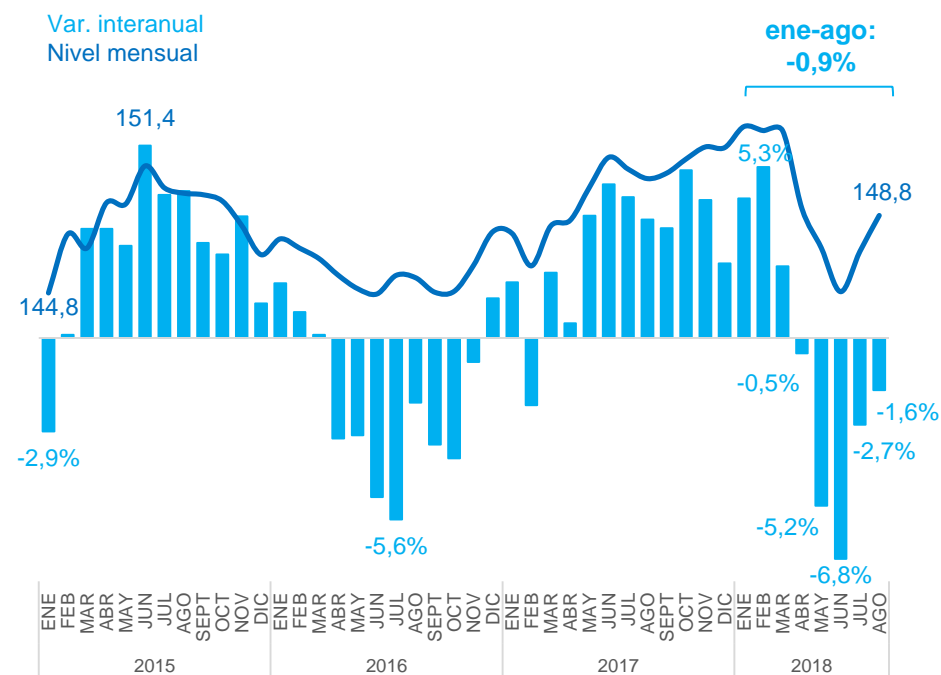
En agosto, la caída del estimador mensual de la actividad económica se moderó por segundo mes consecutivo (-1,6% frente al mismo mes de 2017). La economía tuvo su quinta baja seguida, y acumuló una contracción del 0,9% en lo que va del año. Con respecto al mes anterior creció 1,3% y acumula dos meses consecutivos de crecimiento sin estacionalidad, acercándose a los niveles de actividad previos al impacto de la sequía.

El agro creció por primera vez en cinco meses y moderó el ritmo de caída de la actividad económica. Sin embargo, los impactos de la sequía persistieron en otros sectores como la industria y el transporte, aunque a un ritmo más moderado.

Los datos de septiembre sugieren que la economía seguirá en baja por la menor demanda interna, aunque el mercado externo aportará dinamismo. No obstante, los datos adelantados muestran un mayor ritmo de caída de la industria manufacturera y del comercio, por el proceso de adaptación de las decisiones de consumo, inversión y producción a los recientes episodios de volatilidad financiera, el nuevo esquema de política monetaria y la inflación.

### ESTIMADOR MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (EMAE)

Enero de 2015 a agosto de 2018



## ACTIVIDAD ECONÓMICA

Estimador Mensual de la Actividad Económica – Agosto de 2018

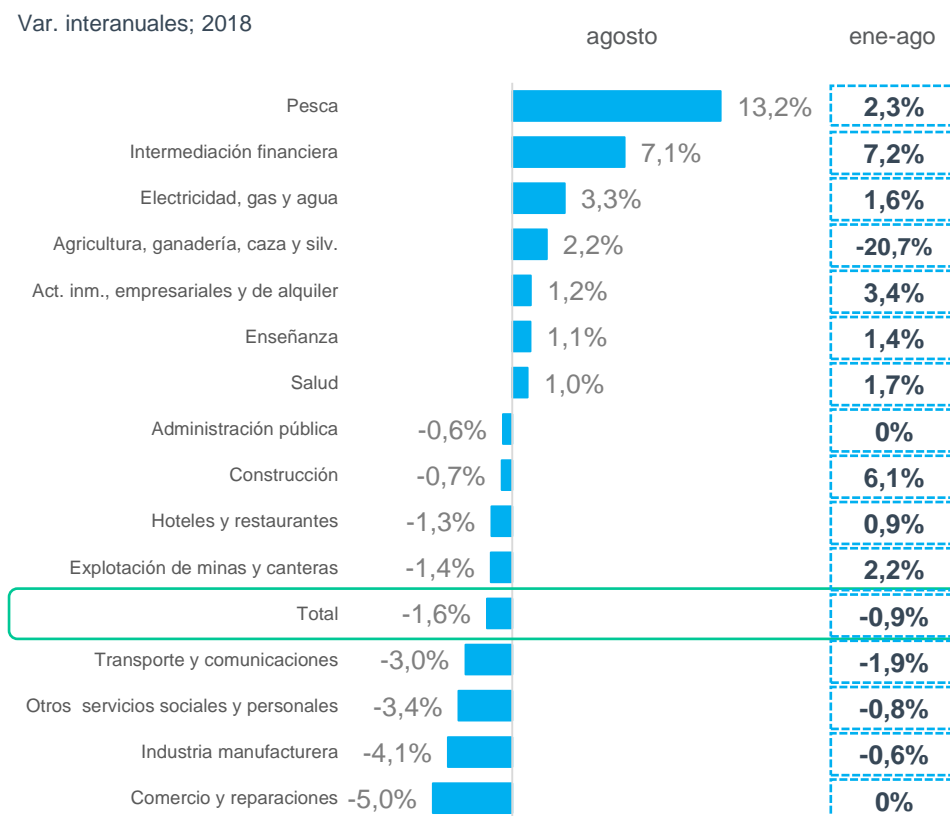
# EL DESEMPEÑO ES HETEROGÉNO SECTOR POR SECTOR

**7 de los 15 sectores crecieron.** Además del agro, se destacaron la suba de pesca (+13,2%), por los mayores desembarques de peces y langostinos, y los aportes al crecimiento de los servicios de intermediación financiera (+7,1%) las actividades inmobiliarias y empresariales (+1,2%).

**Los impactos de la sequía persistieron en la industria y el transporte, aunque a un ritmo más moderado.** Se desaceleró el ritmo de caída de la industria, el comercio, hoteles y restaurantes, y transporte. La construcción bajó por primera vez tras casi un año y medio de subas; mientras que minas y canteras lo hizo por primera vez en diez meses.

**El impacto de la sequía seguirá disipándose, y los sectores vinculados al agro comenzarán a sentir los efectos de la cosecha de trigo y las buenas expectativas de la campaña 2018/2019.** Sin embargo, otros factores, como la suba del tipo de cambio y la mayor inflación esperada, jugarán en dirección contraria y afectarán al mercado interno. La mayor competitividad cambiaria, sin embargo, potenciará el perfil exportador de sectores industriales como el de metales y el automotriz y de servicios, como el turismo y los servicios basados en el conocimiento (SBC).

### EMAE, POR SECTORES



## SERVICIOS

Ventas internas – Agosto de 2018

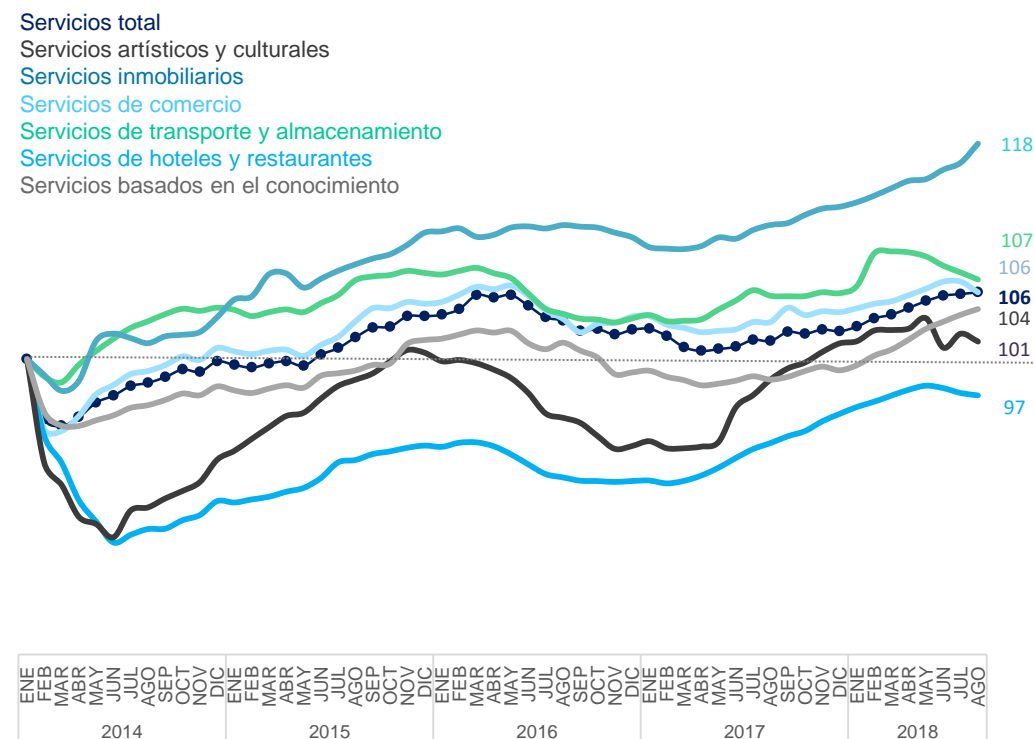
# LAS VENTAS DE SERVICIOS SIGUEN EN ALZA, AUNQUE PERDIERON DINAMISMO EN AGOSTO

Las ventas internas de todos los servicios crecieron, excepto los vinculados a hoteles y restaurantes. En agosto, las ventas de servicios en el mercado interno aumentaron cerca de 2% frente al mismo mes de 2017 impulsadas por las actividades inmobiliarias y los SBC. El comercio creció a un menor ritmo por la desaceleración del consumo interno. Hoteles y restaurantes se contrajo: si bien mejoró el turismo receptivo no compensó el impacto del menor poder adquisitivo de los consumidores locales. Los servicios de transporte y almacenamiento bajaron principalmente por los vinculados al agro.

Los SBC fueron impulsados principalmente por los servicios informáticos, empresariales y financieros. En agosto, las ventas internas de SBC aumentaron cerca de 6% frente a un año atrás: la suba más alta fue la de los servicios de apoyo a la actividad primaria, en especial petrolera y minera (+22%).

### VENTAS REALES DE SERVICIOS

Media móvil 12 meses; índice base 100 = enero de 2014; enero de 2014 a agosto de 2018





## SERVICIOS

Evolución del turismo interno – Agosto de 2018

# EL TURISMO CONTINÚA BATIENDO RÉCORDS EN TODO EL PAÍS IMPULSADO POR LA MAYOR CONECTIVIDAD EN EL INTERIOR

Entre enero y agosto, la cantidad de turistas hospedados alcanzó su mayor marca para el período en más de 10 años. La suba del tipo de cambio posicionó a Argentina como un destino más atractivo y alentó la llegada de turistas extranjeros (+4% interanual), aunque la cantidad de argentinos hospedados no creció. En agosto, sin embargo, el turismo disminuyó 1% frente a un año atrás: el aumento de la cantidad de extranjeros hospedados (+3%) no compensó la caída en los turistas residentes (-1%). Esto se debió principalmente al menor poder adquisitivo y a la elevada base de comparación (agosto de 2017 fue récord histórico para el mes).

El 78% de los extranjeros hospedados entró al país por vía aérea. En agosto el turismo receptivo aceleró su crecimiento: hubo unos 15.000 ingresos (+7%) más que en el mismo mes de 2017. Un tercio provino de Brasil, mientras que los turistas provenientes de Chile aumentaron a un ritmo que más que duplicó el promedio general (+13%). La apertura de vuelos directos continuó dinamizando los aeropuertos del interior: la llegada de extranjeros a estos aeropuertos aumentó 46% en el mes (+45% en el acumulado del año). El impulso lo dio principalmente Bariloche (+246%, con unos 4.500 turistas) por la incorporación de vuelos directos desde Brasil. Otras subas destacadas fueron las de Rosario (+54%, 3.000 turistas), Mendoza (+30%, 9.800 turistas) y Córdoba (+13%, 7.200 turistas). Por su parte, en Aeroparque y Ezeiza el flujo de extranjeros continuó creciendo, 4% en el mes y 2% en el acumulado del año.

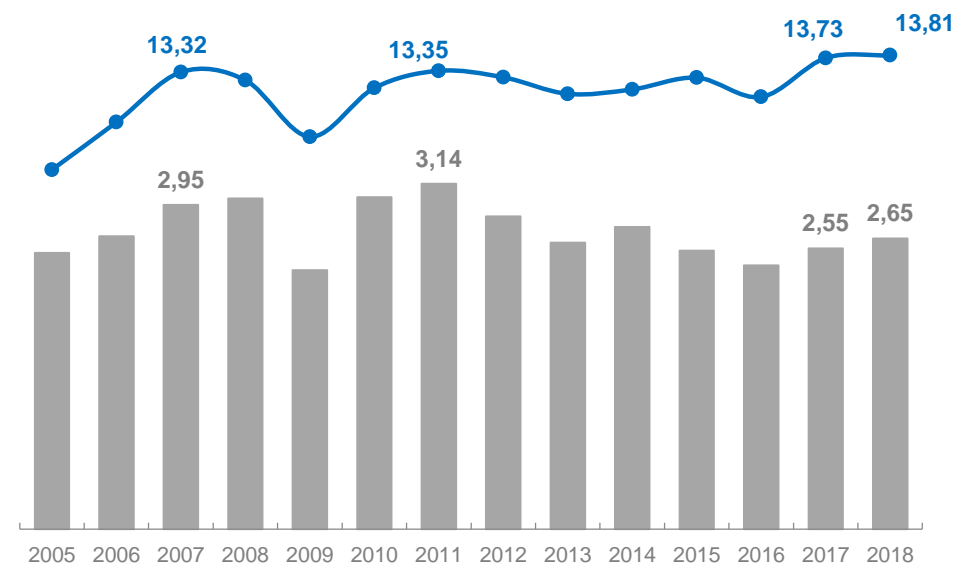
La mejora en la competitividad cambiaria y el efecto de los Juegos Olímpicos de la Juventud tuvieron un impacto positivo en septiembre. Datos anticipados de la Empresa Argentina de Navegación Aérea (EANA) señalaron que los pasajeros de cabotaje fueron más de 1,2 millones en septiembre, 9% más que lo registrado en el mismo mes de 2017.

### CANTIDAD DE TURISTAS HOSPEDADOS EN EL PAÍS

En millones; enero-agosto de 2005 a 2018

Total

Extranjeros



## ACTIVIDAD INDUSTRIAL

Evolución por sectores – Agosto de 2018

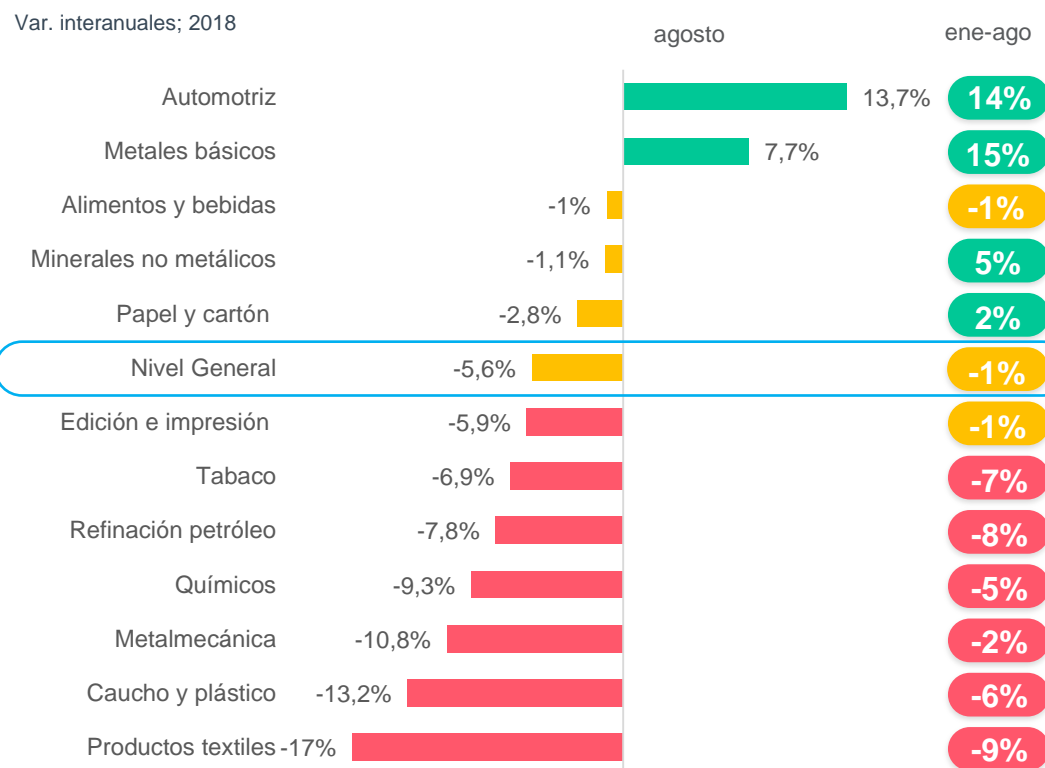
# LA INDUSTRIA CAYÓ EN AGOSTO, AFECTADA POR LA SEQUÍA Y LA MENOR DEMANDA INTERNA, AUNQUE EL IMPULSO EXPORTADOR DINAMIZA ALGUNOS SECTORES

En agosto, volvieron a caer todos los sectores a excepción de metales y automotriz. Sin embargo, cuatro mantuvieron el alza acumulada en el año: metales, autos, minerales, y papel y cartón. La industria llevaba un año de crecimiento sostenido hasta abril, algo que no ocurría desde 2011.

Los sectores con buena inserción exportadora continuaron creciendo, mientras que cayeron los vinculados al agro a través de la cadena de valor agroindustrial, afectados por la sequía. Las exportaciones de productos no tradicionales (barras y lingotes) impulsaron la producción de metales básicos, y la demanda de Brasil y otros destinos regionales dinamizó la automotriz. La menor actividad del campo resintió a las industrias de alimentos y bebidas, por la menor molienda, y a metalmecánica, por la caída en la actividad de maquinaria agrícola. A los impactos de la sequía y la turbulencia financiera se sumó una menor demanda interna por la caída del salario real; los más afectados fueron papel y cartón, edición e impresión, textil y otros rubros químicos (como fibras, plásticos, caucho y productos de higiene).

La industria continuará cayendo en lo que resta del año. Los efectos de la sequía se moderarían durante los próximos meses, ante las perspectivas positivas para la cosecha de trigo y el inicio de la campaña gruesa. La consolidación exportadora de sectores con fuertes encadenamientos en el entramado industrial (como metales y automotriz, una vez ajustados los niveles de stock), sumada a la puesta en marcha de las primeras obras programadas de Participación Público Privada (PPP), desacelerarían la caída en la actividad industrial sobre el final del año. Así, la actividad iniciaría 2019 con una baja más moderada.

### EMI, POR SECTORES



## SECTORES INDUSTRIALES

Automotriz y metales básicos – Agosto de 2018

# AUTOMOTRIZ Y METALES VOLVIERON A CRECER POR LAS MAYORES EXPORTACIONES

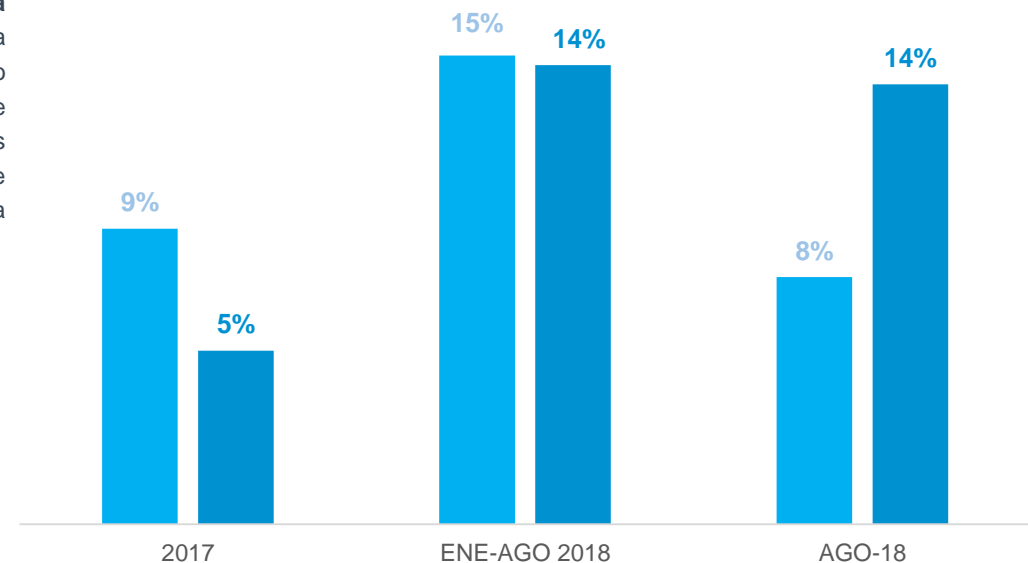
**La actividad en los sectores automotriz y metales básicos creció en agosto.** Los principales motores industriales desde 2017 tuvieron subas del 8% y del 14% respectivamente, frente a un año atrás. Ambos se expandieron por el impulso de las exportaciones: vehículos, por la mayor demanda brasileña; metales, por las mayores ventas de productos de acero habitualmente destinados al mercado interno (laminados, lingotes y otros).

**Los datos adelantados de septiembre anticipan un quiebre en la tendencia positiva.** Las exportaciones de ambos sectores volvieron a incrementarse, pero la producción automotriz cayó 21% por el retroceso de 49% en las ventas al mercado interno. Este desempeño impactó a su vez en la producción siderúrgica, que registró el menor crecimiento en más de un año (+3%). Los próximos meses podrían registrar nuevas bajas, ya que la industria automotriz acumula un nivel de stock récord, con más de 20.000 unidades producidas sin vender, lo que afectaría a la actividad en el corto plazo.

### EMI - METALES BÁSICOS Y AUTOMOTRIZ

Var. interanuales

Metales básicos  
Automotriz



## SECTORES INDUSTRIALES

Automotriz y metales básicos – Agosto de 2018

# LA DEMANDA DE BRASIL Y LAS EXPORTACIONES A OTROS DESTINOS IMPULSARON LA PRODUCCIÓN

**Las ventas al exterior de acero y sus derivados crecieron por los envíos de productos usualmente destinados al mercado interno.** Mientras los despachos de tubos sin costura (producto típico de exportación) tuvieron buen desempeño, fueron el alambcón, los laminados planos y otros aceros en lingotes o formas primarias los que más contribuyeron al crecimiento. El tipo de cambio más competitivo y la menor demanda doméstica motivaron a las empresas a reasignar sus manufacturas hacia mercados como Canadá, Estados Unidos, Haití, Paraguay, Italia y Colombia.

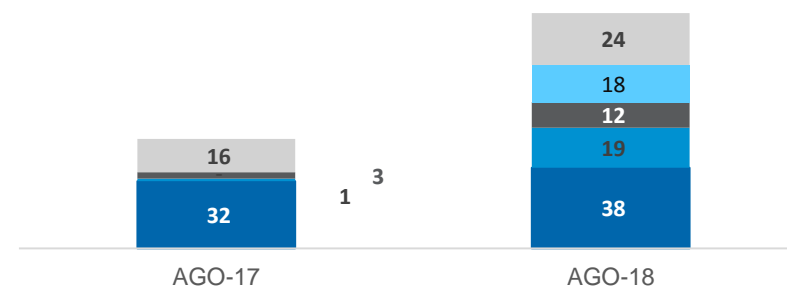
**Las exportaciones de vehículos crecieron por la recuperación de la demanda de Brasil.** Los patentamientos totales en el mercado vecino aumentaron 15%, y los de origen importado 30%. Así, Brasil representó casi la totalidad de la suba de las exportaciones de vehículos argentinas. El aporte restante fue de Chile, Panamá y Colombia. El crecimiento de la demanda en los países de destino es el principal determinante de las exportaciones de estos productos, altamente diferenciados y comerciados entre las propias terminales que los producen, y con menor dependencia del tipo de cambio, ya que el precio de venta incide en menor medida que en los productos del acero.

**Los datos adelantados de septiembre anticipan nuevos incrementos de los envíos al exterior, tanto de acero y derivados como de vehículos.** El volumen exportado de productos siderúrgicos creció 27% en septiembre, mientras que las unidades exportadas de la industria automotriz aumentaron 14% con respecto al mismo mes de 2017.

### EXPORTACIONES DE ACERO Y DERIVADOS

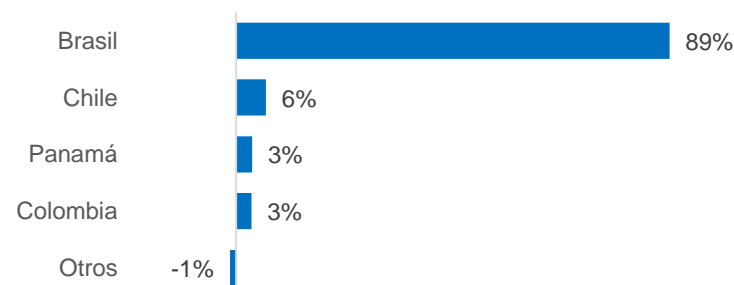
En miles de toneladas

Tubos sin costura Laminados planos de acero sin alea  
Alambcón sin alea Otros aceros en lingotes o formas primarias Otros



### EXPORTACIONES DE VEHÍCULOS

Contribución al crecimiento por destino; agosto de 2018



## SECTORES INDUSTRIALES

Metalmecánica, y sustancias y productos químicos – Agosto de 2018

# LA CAÍDA DEL CONSUMO Y LA SEQUÍA SIGUEN AFECTANDO A LA PRODUCCIÓN METALMECÁNICA Y QUÍMICA

**Metalmecánica y químicos tuvieron nuevas bajas en agosto.** El menor consumo interno redujo la demanda de línea blanca (segmento de metalmecánica), y de jabones y productos personales, y materias primas plásticas y cauchos sintéticos (rubros químicos). Además, la sequía impactó en la metalmecánica por la fabricación de equipos agrícolas; en químicos, por el contrario, química básica y agroquímicos sintieron los efectos de la buena campaña de trigo, pero cayeron por paradas técnicas de planta.

**Los proyectos energéticos y la demanda del sector siderúrgico moderaron las caídas.** En metalmecánica, la producción de equipos para proyectos energéticos siguió creciendo impulsada tanto por gas y petróleo (Vaca Muerta y exportaciones) como por equipos eólicos. En químicos, gases industriales siguió en alza por la demanda de la industria siderúrgica.

**La industria química reducirá su caída más que la metalmecánica en lo que resta del año.** Los principales motores de la metalmecánica (maquinaria para el agro y productos metálicos de uso estructural para la construcción) seguirán afectados por las mayores tasas de interés y la menor obra pública, aunque el segmento de equipos energéticos y la demanda derivada de los proyectos PPP moderarían la baja. En el caso de químicos, además del impulso de la buena campaña de trigo, las exportaciones dependerán de la recuperación de Brasil y lo que ocurra con el mercado europeo de biodiésel, principal destino tras el cierre del estadounidense. En septiembre la Comisión Europea anunció que no colocaría aranceles al producto argentino por presunto dumping aunque la investigación recién concluirá hacia fin de año. Por su parte, se anunciaron inversiones en el sector de agroquímicos y gases: KWS instalará una nueva estación experimental por US\$ 3 millones y La Platense SA anunció invertirá US\$ 1,9 millones para la ampliación de su planta.

### EMI – SUSTANCIAS Y PRODUCTOS QUÍMICOS Y METALMECÁNICA

Var. interanuales; 2018



## SECTORES INDUSTRIALES

Alimentos y bebidas – Agosto de 2018

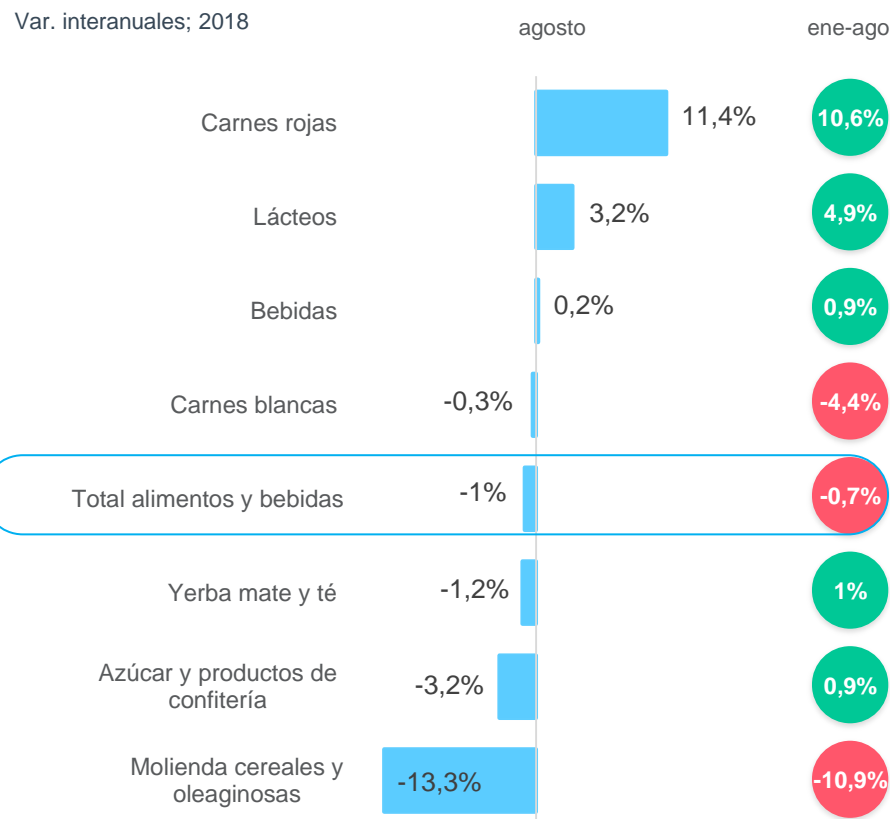
# EL CRECIMIENTO DE LAS EXPORTACIONES DE CARNES ROJAS Y LÁCTEOS MODERÓ LA CAÍDA DE ALIMENTOS Y BEBIDAS

La faena de carnes rojas continuó creciendo en agosto por el dinamismo de sus exportaciones y un consumo interno con una leve alza. Entre enero y agosto el volumen exportado de carnes rojas aumentó 74% frente al mismo período de 2017. Lácteos mantuvo su crecimiento, aunque a tasas menores que en el primer trimestre, cuando alcanzó una suba promedio del 10%. Este rubro también fue impulsado por las exportaciones (+24% entre enero y agosto), mientras que en el mercado interno el consumo de sus principales productos tuvo comportamientos dispares (leche fluida: -3%, leche en polvo: -9%, y quesos: +6%).

Bebidas creció levemente en agosto, por el fuerte aumento de las exportaciones vitivinícolas a granel. Las ventas externas de vino a granel aumentaron 400% frente a agosto de 2017 y compensaron la caída en el consumo interno de gaseosas (-11%) y de vino (-6%).

El bloque continuará en baja en lo que resta del año. Si bien los principales rubros como bebidas, carnes o lácteos caerían por el menor consumo interno, sus exportaciones podrían compensar parte de esta baja.

### EMI - ALIMENTOS Y BEBIDAS



\* Cámara de la Industria y Comercio de Carnes y Derivados de la República Argentina

Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de INDEC, Agroindustria (sobre la base de la Dirección de Estudios Económicos, en base a datos SENASA, DNCCA e INDEC), Bolsa de Cereales, USDA, Observatorio Vitivinícola, Cadibsa, CICCRA.

## SECTORES INDUSTRIALES

Textil – Agosto de 2018

# NUEVAS MEDIDAS PARA MEJORAR LA COMPETITIVIDAD BUSCAN MEJORAR LA COYUNTURA DEL SECTOR TEXTIL

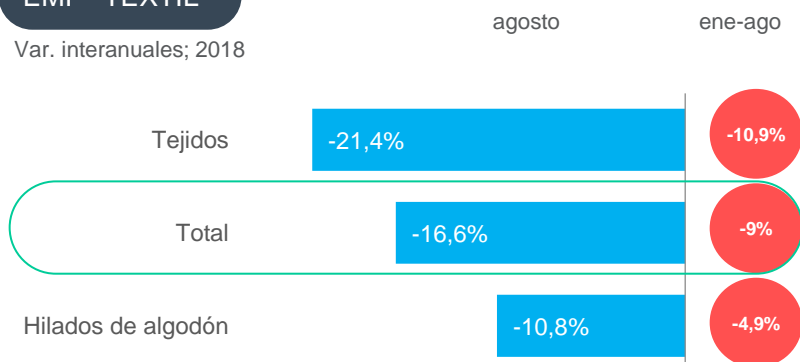
El sector textil tuvo en agosto la mayor caída desde abril de 2017 con una baja del 17% frente a un año atrás, y 9% en el acumulado enero-agosto. También bajó el uso de su capacidad instalada al 53% (en agosto del año pasado había usado el 69%). El Índice de Volumen Físico (IVF) también disminuyó tanto para textiles como para confecciones, aunque en menor magnitud. En este marco, con el objetivo de mejorar la competitividad del sector, el Gobierno redujo los aranceles de importación a la maquinaria textil (del 14% al 2%) y de fibra sintética (del 16% al 2%).

Las ventas reales en shoppings aumentaron en agosto. En este canal de comercialización las primeras marcas tienen alta presencia y el consumo está principalmente dirigido a los hogares de mayores ingresos. El segmento de ropa y accesorios deportivos creció 8% y el de indumentaria, calzado y marroquinería 2%.

La compra de indumentaria de argentinos en Chile continúa bajando. Cayó 47% en agosto, debido al encarecimiento relativo de los productos en Chile por la suba del tipo de cambio. La mejora de la competitividad del tipo de cambio respecto del país vecino podría trasladarse a un incremento en las ventas domésticas.

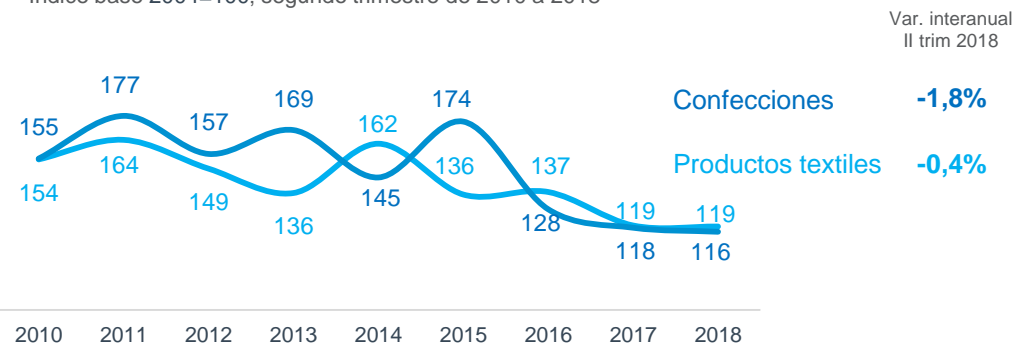
### EMI – TEXTIL

Var. interanuales; 2018



### ÍNDICE DE VOLUMEN FÍSICO (IVF) – TEXTIL Y CONFECCIONES

Índice base 2004=100; segundo trimestre de 2010 a 2018



## SECTOR PRIMARIO

Hidrocarburos – Julio de 2018

# LA PRODUCCIÓN DE PETRÓLEO Y GAS SIGUE CRECIENDO POR EL IMPULSO DE VACA MUERTA

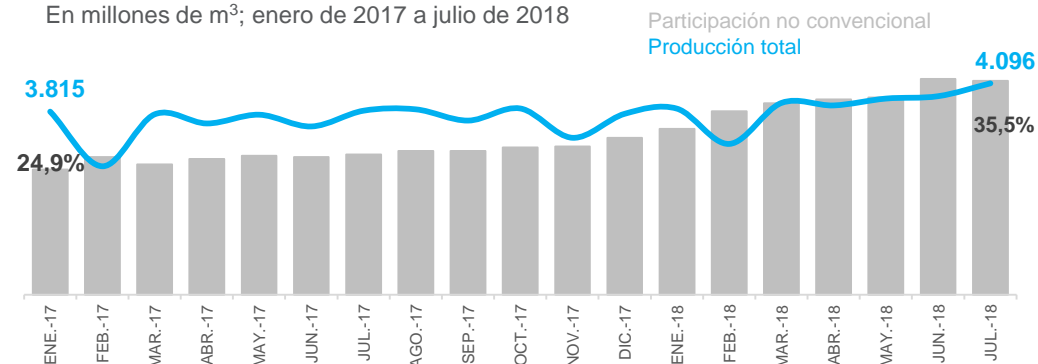
La puesta en marcha de nuevos proyectos en Vaca Muerta estimuló la producción de hidrocarburos. Entre enero y julio, la producción de gas aumentó 4,9% y la de petróleo 1,8% frente al mismo período de 2017.

Los no convencionales estimularon la producción de hidrocarburos y aumentaron su participación. En el caso del gas, en julio de 2018 la producción no convencional representaba un 35,5%, 10,1 p.p. más que en enero de 2017. En este período, la participación de petróleo no convencional aumentó de 8,3% a 12,7%.

El desarrollo de Vaca Muerta favorece distintas actividades productivas en la región. A los proveedores directos se suma el impulso de la construcción y el comercio. Además, las inversiones planificadas por el Ministerio de Transporte para reactivar el tren norpatagónico, que unirá Bahía Blanca con Añelo, favorecerá a otras economías regionales como la frutícola y la ganadera. Este proyecto contempla un presupuesto de US\$ 780 millones mediante el sistema de PPP.

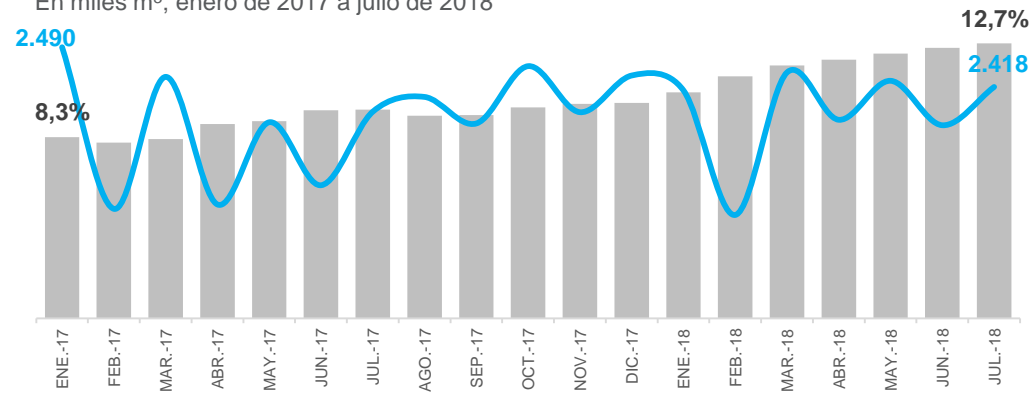
### PRODUCCIÓN DE GAS

En millones de m<sup>3</sup>; enero de 2017 a julio de 2018



### PRODUCCIÓN DE PETRÓLEO

En miles m<sup>3</sup>; enero de 2017 a julio de 2018





## SECTOR PRIMARIO

Litio – Octubre de 2018

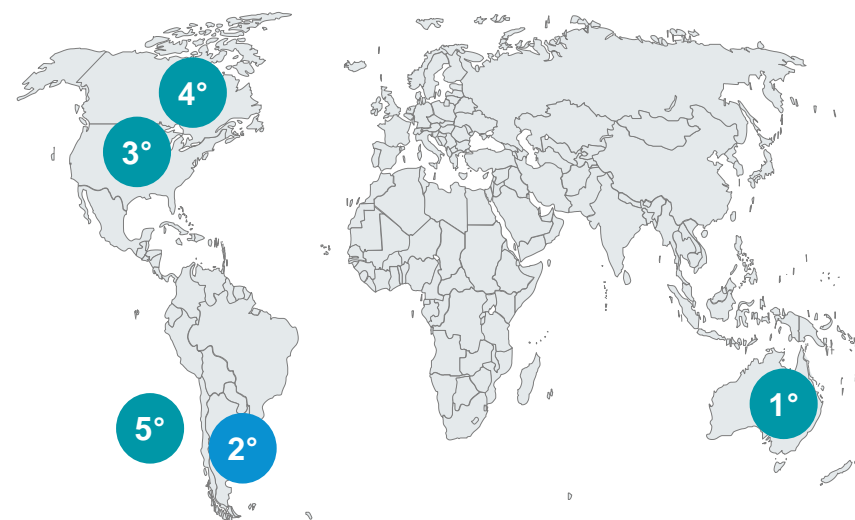
# ARGENTINA SE POSICIONA COMO DESTINO DE NUEVAS INVERSIONES EN LITIO

Argentina alcanzó el segundo lugar en el mundo como receptora de inversiones para exploración y nuevos proyectos en litio. Las dos minas en operación Olaroz (Jujuy) y Fénix (Catamarca), comenzaron sus planes de expansión. Olaroz, con una inversión de US\$ 40 millones durante 2018, de un total de US\$ 285 millones a 2020. Fénix con US\$ 50 millones este año, de un total de US\$ 300 millones a 2022. Por su parte, continúa la construcción del proyecto Cauchari-Olaroz (Jujuy) con una inversión proyectada para 2018 de US\$ 88 millones sobre un total de US\$ 425 millones a 2020.

Las inversiones están mostrando sus resultados en las exportaciones. Gracias a las mejoras en el desempeño de las plantas y ajustes de las operaciones, entre enero y agosto aumentaron las ventas externas de carbonato (+52% frente al mismo período de 2017) y cloruro de litio (+13%).

En las tres provincias productoras (Jujuy, Catamarca y Salta) hay nuevos proyectos que comenzarían a operar en el corto plazo. De un total de más de 50 proyectos, ocho ya tienen al menos una evaluación económica y ajustan detalles para comenzar a construir sus plantas, o cuentan con plantas piloto a escala para probar y mejorar el método de extracción y procesamiento.

## RANKING DE PRESUPUESTOS EXPLORATORIOS DE LITIO



SECTOR PRIMARIO

Granos – Agosto de 2018

# LA PRODUCCIÓN DE GRANOS DE LA CAMPAÑA 2018/19 ESTARÁ CERCA DE SUPERAR EL RÉCORD DEL CICLO 2016/17

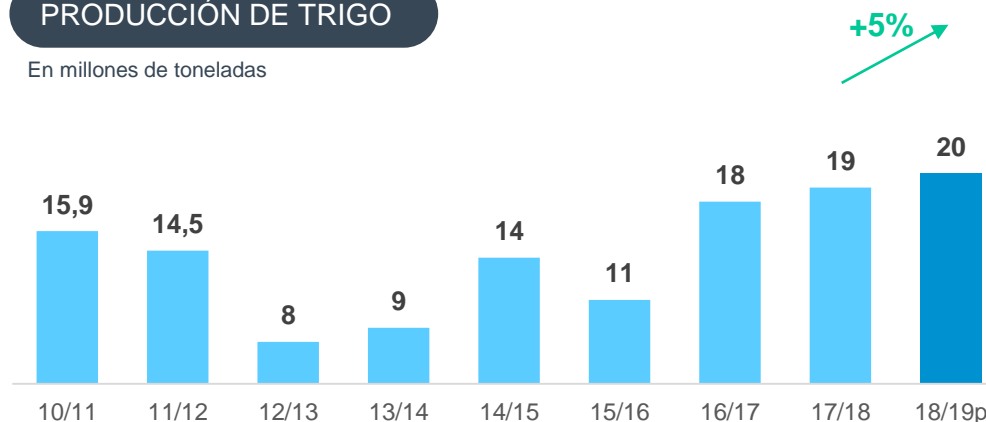
La cosecha de trigo superaría los 20 millones de toneladas, volumen que representa un récord histórico para la campaña 2018/19. En términos generales, el cultivo evoluciona sin mayores inconvenientes. Sin embargo, algunas zonas como Córdoba, La Pampa, el oeste de Buenos Aires y las provincias del norte sufrieron efectos de sequías y heladas que afectarán la productividad del cereal y generarían posibles recortes en las estimaciones en las próximas semanas.

La siembra de maíz comenzó con atrasos por cuestiones climáticas, pero se aceleró en las últimas semanas. Por la falta de agua y las heladas en algunas zonas, junto con las mejoras de rentabilidad de la soja, es posible que algunos lotes a sembrarse con maíz se trasladen a la oleaginosa. La proyección de Agroindustria para el ciclo 2018/19 se ubica en una producción por encima de 49 millones de toneladas (+15% respecto de la campaña anterior).

La cosecha de soja 2018/19 recuperaría los volúmenes previos a la sequía. Luego de una campaña 2017/18 con una pérdida de 20 millones de toneladas por la sequía, la Secretaría de Agroindustria proyecta una producción de soja que superaría 52 millones de toneladas. La estimación podría incrementarse con condiciones climatológicas favorables y la sustitución de lotes previstos de maíz.

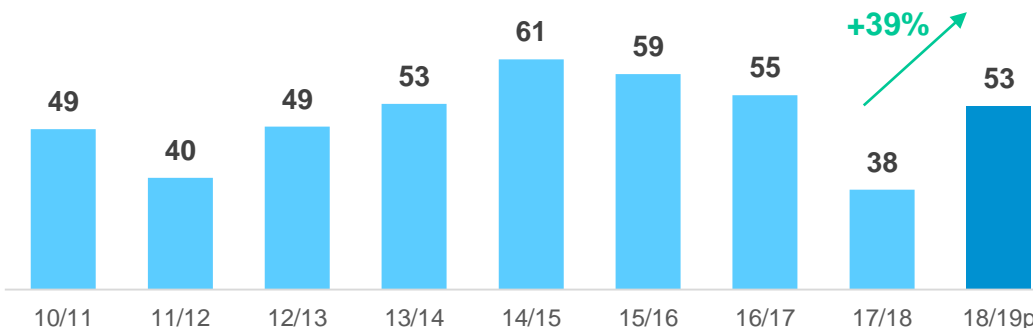
## PRODUCCIÓN DE TRIGO

En millones de toneladas



## PRODUCCIÓN DE SOJA

En millones de toneladas



## INVERSIÓN

Construcción – Agosto de 2018

# LA CONSTRUCCIÓN SE MANTUVO EN EL MISMO NIVEL QUE UN AÑO ATRÁS

Con un leve crecimiento en agosto (+0,1%), la construcción se mantuvo en niveles de fines de 2017. La menor actividad económica, la desaceleración del crédito y la suba del tipo de cambio moderaron el comportamiento que venía mostrando la construcción hasta abril de 2018, aunque aún permanece en alza en el acumulado del año (+7,9%).

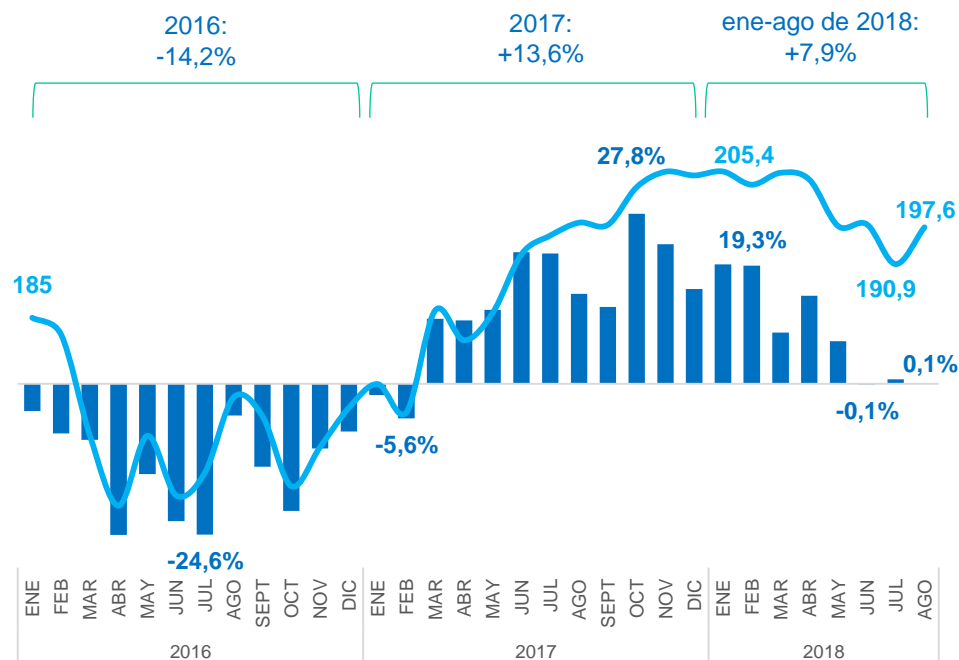
El consumo de insumos vinculados a la obra privada y a la producción gasífera y petrolera creció en el mes. El de asfalto, usado exclusivamente para la obra pública, cayó pero se mantiene en niveles históricamente altos en lo que va del año.

En línea con la debilidad de la actividad económica, las perspectivas son de estables a negativas para los próximos meses. Las expectativas de producción tanto de empresas vinculadas a la obra pública como a la privada volvieron a deteriorarse en agosto. Por su parte, según el grupo Construya la construcción cayó 14% en septiembre y los despachos de cemento retrocedieron 10%. A su vez, la superficie permitida (-15,5% frente a agosto de 2017) y las licitaciones de obra pública (-39%) indican perspectivas de estables a negativas para los próximos meses. Sin embargo, hay una ventana de oportunidad para los desarrolladores: los costos de la construcción en dólares disminuyeron (el índice de la construcción subió 36% frente a septiembre de 2017, mientras que el tipo de cambio mayorista aumentó 124%).

### ACTIVIDAD DE LA CONSTRUCCIÓN

Índice base 2004=100 y var. interanual; enero de 2016 a agosto de 2018

Nivel mensual  
Var. interanual



## INVERSIÓN

Inversión extranjera directa (IED) – Primer semestre de 2018

# LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA ALCANZÓ EL NIVEL MÁS ALTO EN CINCO AÑOS

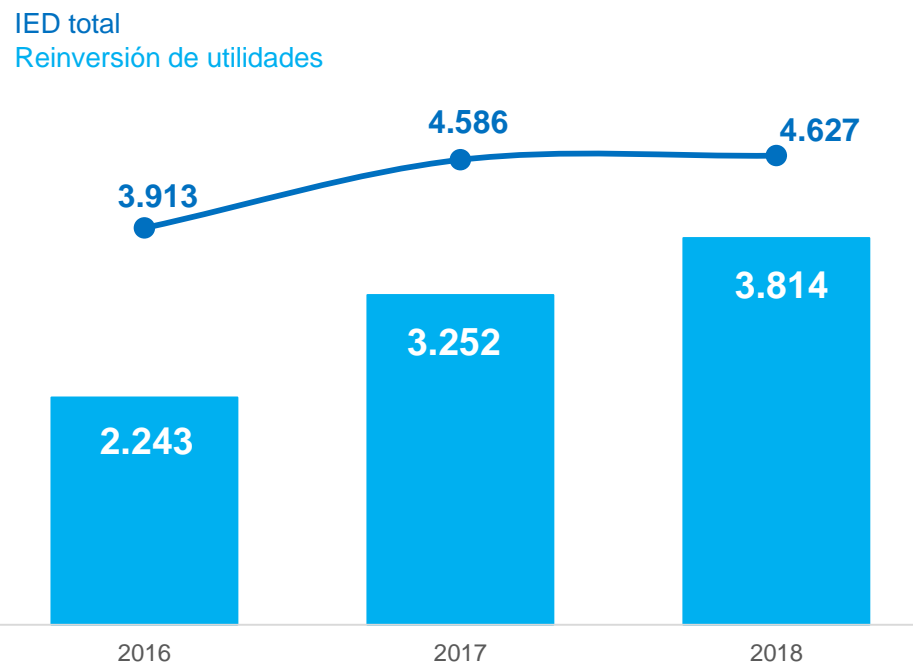
La IED subió 1% en el primer semestre de 2018 frente al mismo período del año pasado. Sin embargo, en el segundo trimestre bajó 2% con respecto al mismo trimestre de 2017.

La reinversión de utilidades fue lo que más creció en el semestre. Con una suba del 17%, alcanzó la marca más alta desde 2015. Además, concentró 8 de cada 10 dólares del total de inversión extranjera directa. El resto correspondió a dividendos distribuidos (-52%) y, en menor medida, a intereses vinculados a instrumentos de deuda (+14%).

En 2017, Argentina fue el tercer país con mayor IED de América del Sur. Con más de US\$ 11.500 millones, se ubicó detrás de Brasil (US\$ 70.685 millones) y Colombia (US\$ 13.924 millones), según un informe de la CEPAL. Argentina mejoró así en dos posiciones frente a 2016, cuando se ubicó en el quinto puesto, tras Chile y Perú.

### INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA (IED)

En millones de dólares; primer semestre de 2006 a 2018



## INVERSIÓN

Importaciones de bienes de capital productivos – Septiembre de 2018

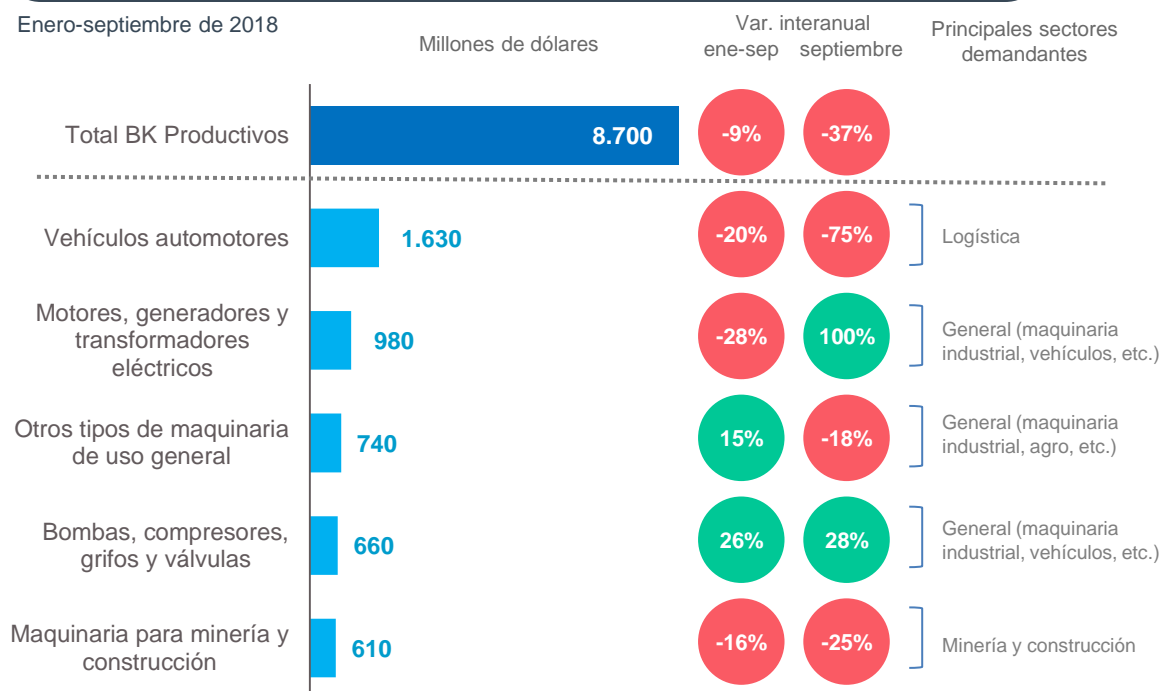
# LAS COMPRAS EXTERNAS DE BIENES DE CAPITAL PRODUCTIVOS ESTÁN EN UN IMPASSE

Las importaciones de bienes de capital productivos alcanzaron cerca de US\$ 700 millones en septiembre y cayeron 37% con respecto al mismo mes del año pasado. Sin embargo, gracias a la mayor demanda para proyectos energéticos, aumentaron las compras de motores, generadores y transformadores, bombas, compresores, grifos y válvulas.

Las menores compras de camiones para transportar mercancía y de maquinaria para minería y construcción explicaron la mitad de la baja general. El incremento de los costos en dólares, la menor obra pública y el descenso de la actividad impactaron negativamente en las compras externas de estos bienes.

Los principales sectores demandantes de maquinaria y equipo para la producción seguirán condicionados por impacto de la suba del tipo de cambio y la menor obra pública. Vaca Muerta y otros proyectos de energías renovables moderarían esta caída.

### IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL (BK) PRODUCTIVOS POR PRINCIPALES SECTORES



Nota: **bienes de capital** incluye todos los productos correspondientes a la clasificación de importaciones por uso económico elaborada por el INDEC. Fue considerada esta clasificación a fin de mantener un criterio metodológico homogéneo. **Bienes de capital productivos** incluye aquellos productos utilizados solamente con fines productivos, resultantes de una reclasificación de la base de productos de capital del INDEC, realizada por la STP; representan el 81% de la clasificación INDEC. La STP dividió los bienes de capital productivos en tres conjuntos: 1) transporte con fines productivos, 2) maquinaria de uso general (utilizada transversalmente por diversos sectores; ej. hornos, bombas, compresores, generadores de vapor) y 3) maquinaria de uso específico (demandada por una rama particular; ej. maquinaria agrícola, equipo médico, máquinas para elaboración de alimentos y bebidas). Minería no metálica corresponde a cemento y rocas, insumos vinculados a la actividad de la construcción.

A partir de Junio de 2018 se incorporaron a la clasificación bienes de capital productivos, productos tales como vehículos automotores, instrumentos de óptica y equipo fotográfico, maquinaria de oficina y otros tipos de equipo eléctrico (por ejemplo: aparatos eléctricos y generadores de señalización, control o seguridad acústica o visual, utilizados para vías férreas o similares).

Para el análisis se consideraron datos de comercio exterior provisionarios proporcionados por DGA, estos pueden presentar ciertas discrepancias con los valores posteriormente informados por INDEC.

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

## INVERSIÓN

Derechos de importación de bienes de capital – Septiembre de 2018

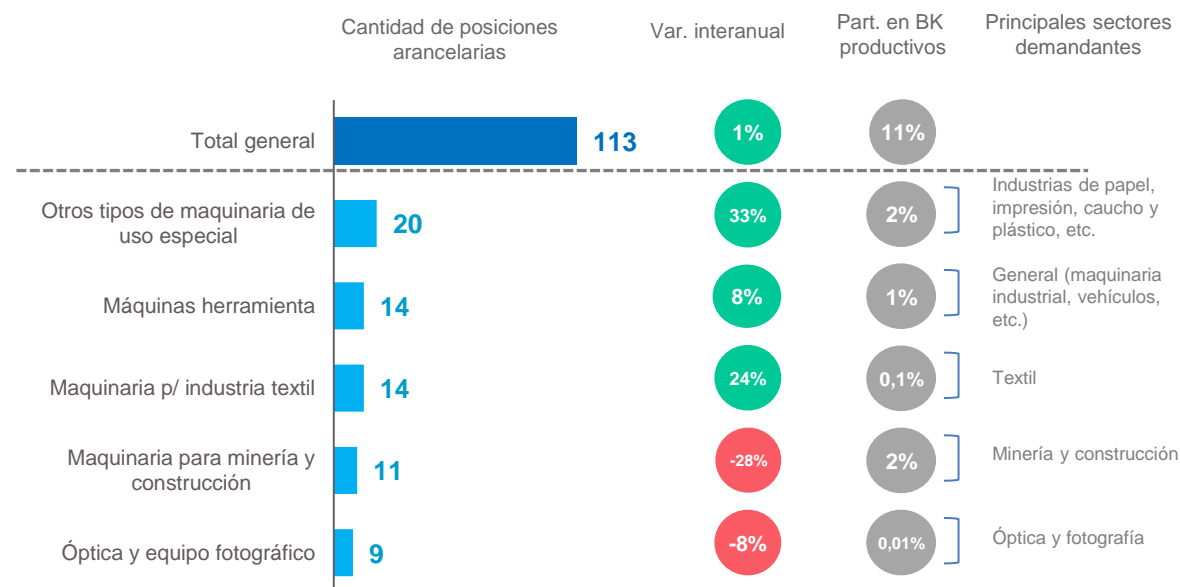
# LA REDUCCIÓN DE ARANCELES MEJORÓ LA ECUACIÓN DE COSTOS PARA LAS EMPRESAS

En septiembre el Gobierno bajó al 2% el derecho de importación extrazona para 113 bienes de capital. Las importaciones de este conjunto de bienes superaron los US\$ 920 millones en lo que va del año y representaron el 11% de las compras de bienes de capital productivos. Más del 60% fueron para la industria textil, minería y construcción, papel y celulosa, caucho y plástico y máquinas herramienta.

El objetivo es mejorar la competitividad de la industria manufacturera y la construcción, reduciendo el costo de los insumos que no son producidos localmente. En julio también se efectuó la baja al 2% en los aranceles de más de 130 autopartes, lo que disminuyó los costos para la industria automotriz.

### BIENES DE CAPITAL (BK) CON REDUCCIÓN ARANCELARIA

Enero-septiembre de 2018



## INVERSIÓN

Anuncios de inversión – Septiembre de 2018

# MÁS DE UN TERCIO DE LAS INVERSIONES ANUNCIADAS ESTÁ EN MARCHA

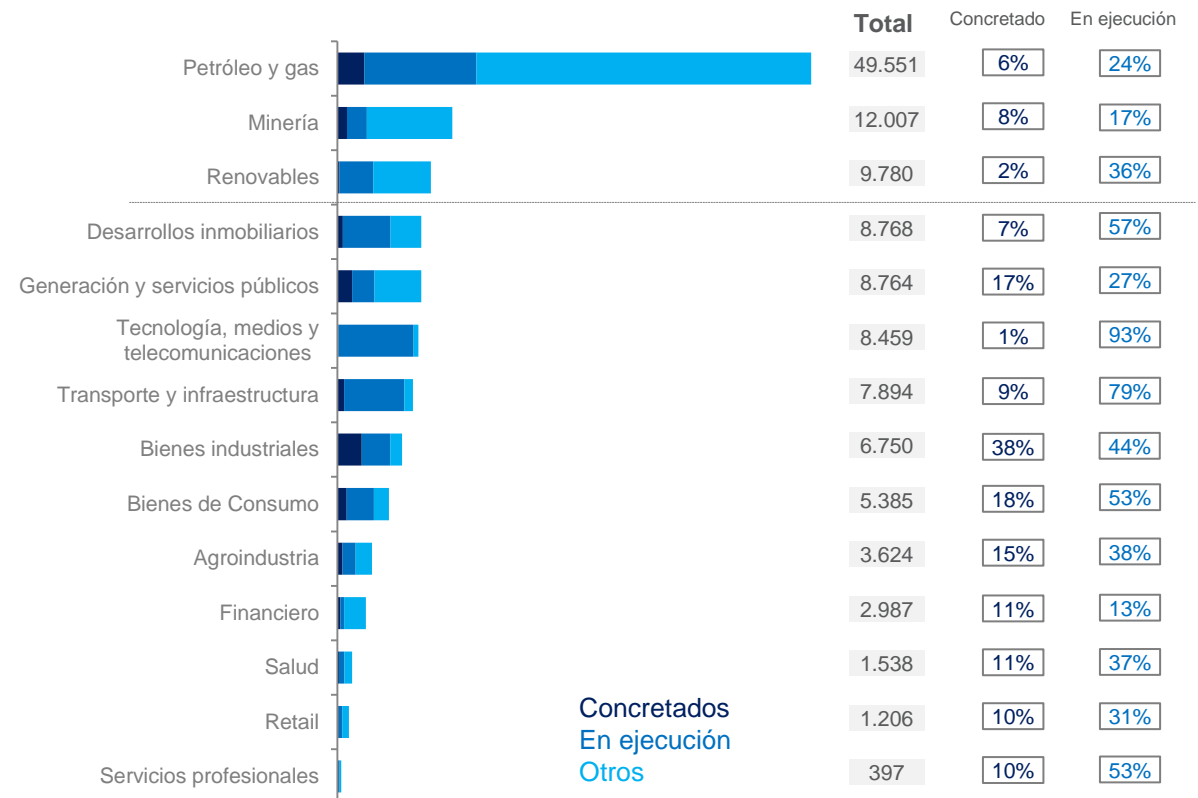
Las inversiones anunciadas suman más de US\$ 127.000 millones entre diciembre de 2015 y septiembre de 2018. Más del 37% está en ejecución y casi el 10% fue concretado. Al excluir petróleo y gas, minería y energías renovables, que tienen un horizonte de ejecución de largo plazo, está en marcha el 54% de las inversiones y el 14% ya se concretó.

Los sectores con mayores proyectos concretados fueron petróleo y bienes industriales. Los de mayores inversiones en ejecución son petróleo; tecnología, medios y telecomunicaciones; y transporte e infraestructura.

Las inversiones anunciadas entre enero y septiembre superaron los US\$ 21.400 millones. En septiembre rondaron los US\$ 1.400 millones, destinados principalmente a minería, petróleo y gas, y servicios públicos. En minería, se destacaron la ejecución de un proyecto en Salta por US\$ 600 millones y la concreción de otro en Catamarca por US\$ 500 millones. En petróleo y gas, los anuncios en Neuquén y Salta. En generación y servicios públicos, el proyecto de interconexión eléctrica entre San Juan y Rodeo, por US\$ 85 millones, que permitirá sumar lo producido por los proyectos de energías renovables de la zona.

### ANUNCIOS DE INVERSIÓN POR SECTOR

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



## INVERSIÓN

Programas de financiamiento del Ministerio – Septiembre de 2018

# LOS PROYECTOS FINANCIADOS POR EL BICE CREARÁN MÁS DE 6.600 EMPLEOS, CON MAYOR IMPACTO EN PYMES

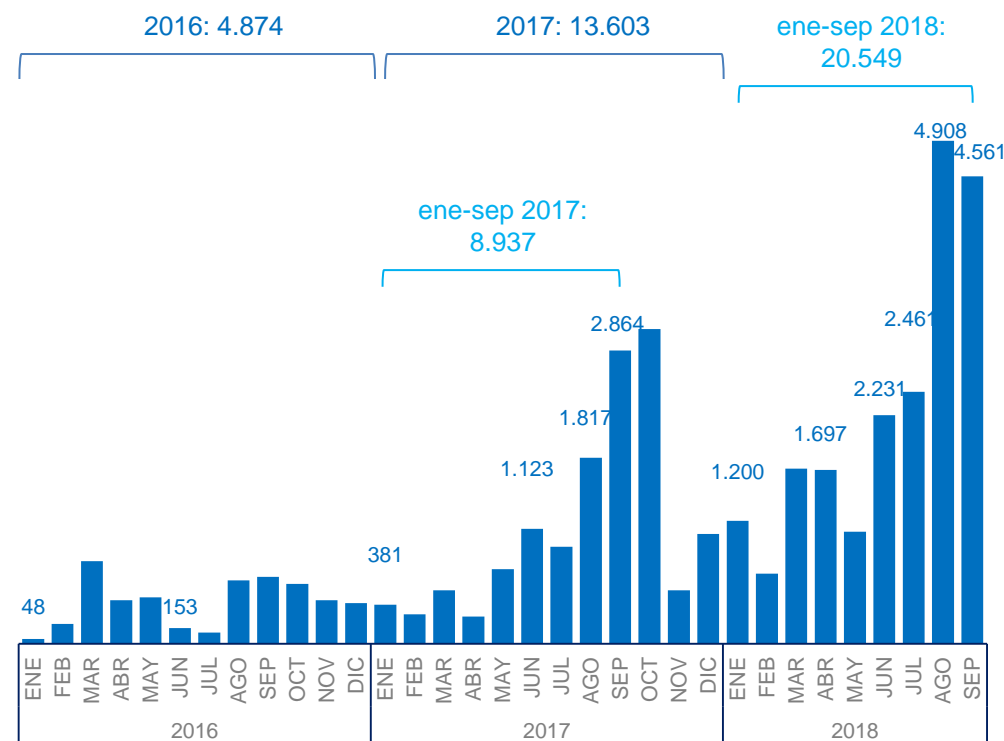
Entre enero y septiembre, las PyMEs concentraron el 94% de las solicitudes de préstamos y el 63% de los montos otorgados por el BICE. Los préstamos totalizaron el equivalente a US\$ 766 millones (+43% interanual). La mayor parte de las solicitudes y de los montos otorgados correspondió a la financiación de exportaciones y a la línea de créditos a PyMEs para inversiones. Las provincias que recibieron los mayores montos fueron Buenos Aires (32% del total), CABA (15%), Santa Fe (12%), Córdoba (7%) y Mendoza (6%). Los sectores: alimentos y bebidas (20%); agricultura, silvicultura y pesca (16%); comercio (14%); metalurgia (10%); y suministro de electricidad y gas (8%).

Los préstamos otorgados en septiembre subieron 59% con respecto al mismo mes de 2017. El 86% se destinó a PyMEs (representaron el 95% de las solicitudes). Las provincias que recibieron los mayores montos fueron Buenos Aires (28% del total), Tucumán (14%), CABA (12%), Santa Fe (12%) y Chaco (6%). Los sectores: servicios (24%), comercio (20%), construcción (13%), y agricultura, silvicultura y pesca (9%). De los 6.600 empleos que crearían los proyectos financiados en lo que va del año, casi 3.000 corresponden a septiembre.

Los bancos de desarrollo del G20 acordaron trabajar en forma conjunta para fomentar el financiamiento de la infraestructura. Propusieron reforzar la calidad y transparencia de la información disponible para el sector privado, en particular los inversores institucionales, para mejorar la percepción de rentabilidad neta de riesgo. Esto fortalece las bases para que Argentina dinamice sus inversiones, su productividad y su competitividad.

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

En millones de pesos corrientes; enero de 2016 a septiembre de 2018





## COMERCIO EXTERIOR

Complejos exportadores de bienes y servicios – Primer semestre de 2018

# EL COMPLEJO PETROLERO, EL BOVINO, LA INDUSTRIA AUTOMOTRIZ Y EL TURISMO LIDERARON LAS EXPORTACIONES

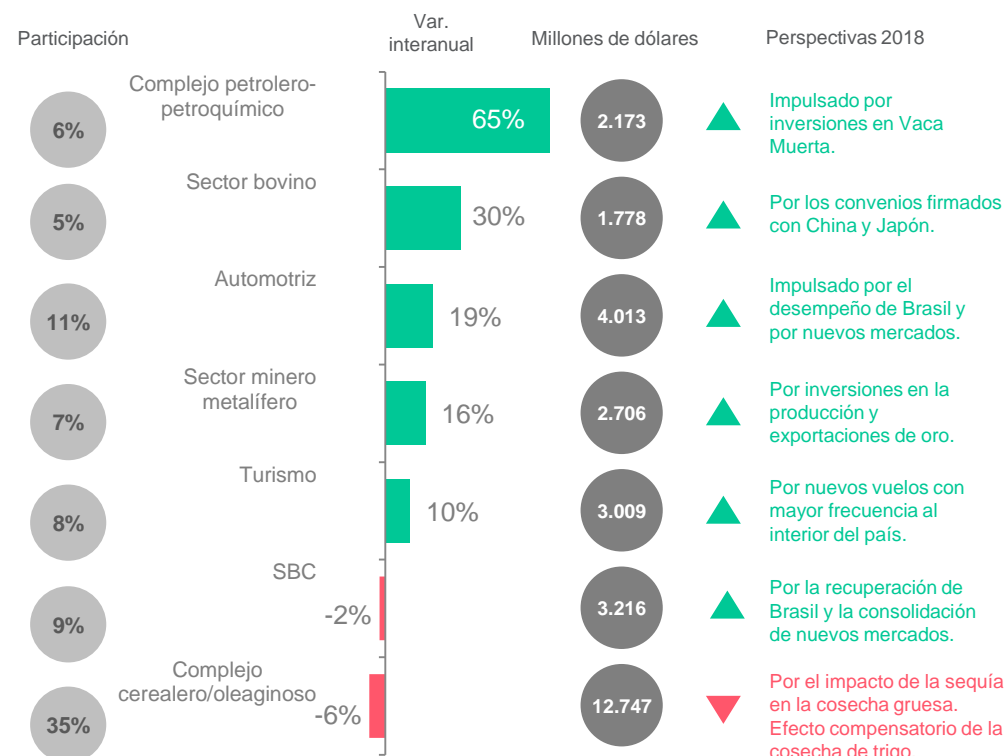
Las exportaciones de bienes y servicios rondaron los US\$ 37.000 millones en el primer semestre (+5% interanual). El sector de petróleo y gas impulsó al complejo petrolero-petroquímico. Los envíos crecieron 80% con respecto al primer semestre 2017 y representaron más del 80% del complejo. **Además, las ventas de carne bovina (congelada y deshuesada principalmente) traccionaron el buen desempeño del sector bovino:** registraron un aumento del 46% de las exportaciones, explicando casi el 75% del desempeño del complejo bovino.

**De la mano de Brasil, el complejo automotriz continúa creciendo.** El país vecino fue el principal destino de los envíos del sector. Dentro del turismo, los viajes representaron el 92% de las exportaciones (más de US\$ 2770 millones, +10%). Por su parte, las ventas de SBC cayeron 2% debido a la baja en servicios empresariales (que representaron casi el 60% de las exportaciones de servicios).

**La demanda de las exportaciones argentinas continuará su sendero de recuperación.** El crecimiento ponderado de nuestros principales socios comerciales será de 3,3% en 2019, más que duplicando el ritmo de expansión con respecto a dos años atrás.

## EXPORTACIONES POR COMPLEJOS EXPORTADORES

I semestre de 2018



## COMERCIO EXTERIOR

Servicios – Primer semestre de 2018

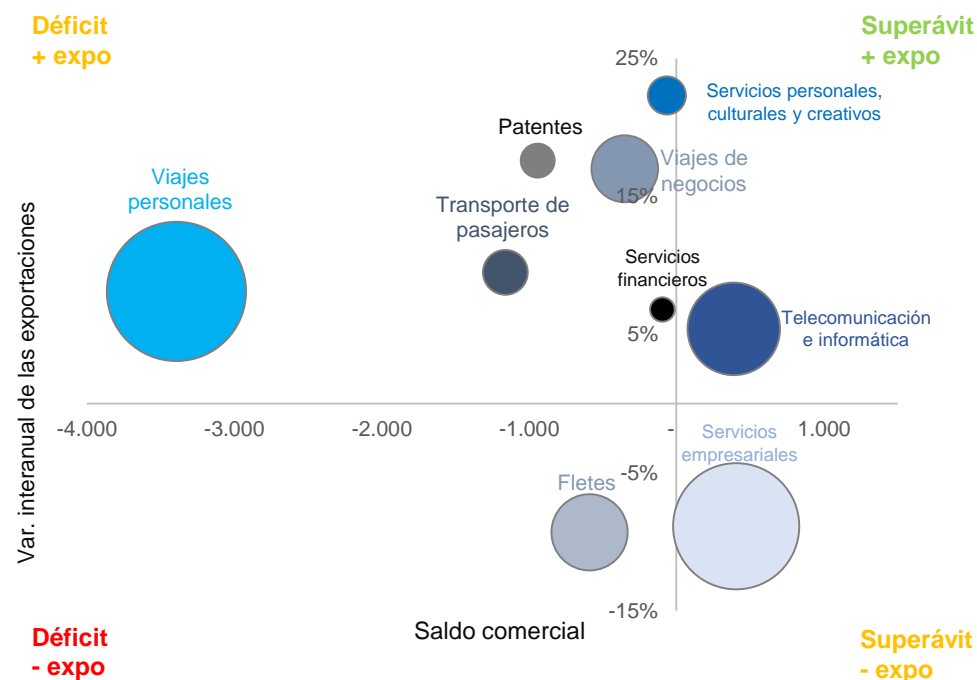
# EL TURISMO Y LOS SERVICIOS BASADOS EN EL CONOCIMIENTO POTENCIARON SUS EXPORTACIONES POR LA MEJORA EN LA COMPETITIVIDAD

Argentina se posiciona como un destino turístico cada vez más atractivo. El turismo fue el complejo exportador más dinámico en el primer semestre y generó ingresos por más de US\$ 3.000 millones (+10% frente al mismo período de 2017). Dentro de este complejo, los viajes de negocios tuvieron la expansión más elevada (+17%, con ingresos por US\$ 520 millones), aunque la mayoría de los viajes siguen siendo por motivos personales.

Los SBC también mejoraron su perfil exportador: 4 de los 5 rubros que los componen tuvieron subas en el primer semestre. Los más dinámicos fueron los servicios personales, culturales y creativos (+22%, con US\$ 169 millones), y las patentes (+18%, con US\$ 134 millones); seguidos por servicios financieros (+7%, con US\$ 70 millones) y telecomunicación e informática (+5%, con US\$ 993 millones). Sin embargo, la baja de servicios empresariales (-9%, con US\$ 1.850 millones) hizo que las exportaciones totales cayeran (-2%, con US\$ 3.200).

### COMERCIO EXTERIOR DE SERVICIOS

I semestre de 2018



## COMERCIO EXTERIOR

Exportaciones por grandes rubros – Septiembre de 2018

# EL IMPACTO DE LA SEQUÍA EN LA COSECHA GRUESA CONTINUÓ AFECTANDO A LAS VENTAS EXTERNAS

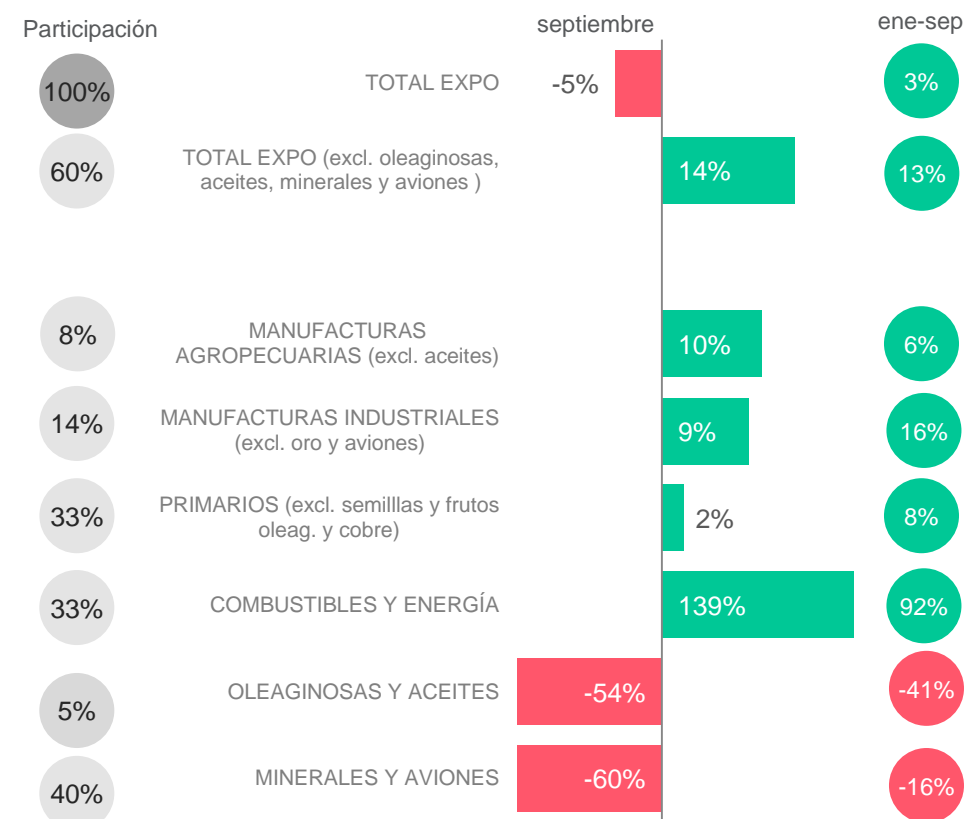
Los envíos de oleaginosas y aceites cayeron 54% frente a septiembre de 2017, por las menores ventas de porotos de soja. Sin su efecto, ni el de minerales y aviones, las exportaciones tuvieron un crecimiento del 14% en septiembre y del 13% en el acumulado del año. Combustibles y energía fue el rubro que más creció (+139% en el mes y 92% en el acumulado) por los envíos de aceites crudos de petróleo a Estados Unidos y China principalmente.

Las ventas de productos primarios continuaron cayendo, afectadas por la sequía. Disminuyeron 32% en septiembre pero, al excluir cobre y semillas y frutos, crecieron 2%. Por su parte, sin el efecto de aceites, las manufacturas agropecuarias pasaron de un crecimiento del 1% al 6%, con pellets de soja (+17%) y carnes (+17%) como los productos más dinámicos.

Por el convenio firmado con China se habilitaron 28 frigoríficos para enviar carne enfriada con y sin hueso. En lo que va del año, las exportaciones vacunas al país asiático aumentaron 83% con respecto a enero-septiembre de 2017. El cobre continuaría cayendo por un proceso de reconversión de La Alumbrera, principal yacimiento en el país, que cambiará su modo de explotación.

## EVOLUCIÓN DE LAS EXPORTACIONES POR GRANDES RUBROS

Var. interanuales y participación acumulada; 2018



Nota: Tanto oleaginosas y aceites como minerales y aviones, fueron excluidos de las manufacturas industriales, agropecuarias y de los productos primarios con el objetivo de ver una variación más exacta de estos rubros.

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

## COMERCIO EXTERIOR

Exportaciones MOI por grandes rubros – Septiembre de 2018

# A PESAR DE DINÁMICAS PUNTUALES, LAS EXPORTACIONES INDUSTRIALES MANTUVIERON UN BUEN DESEMPEÑO

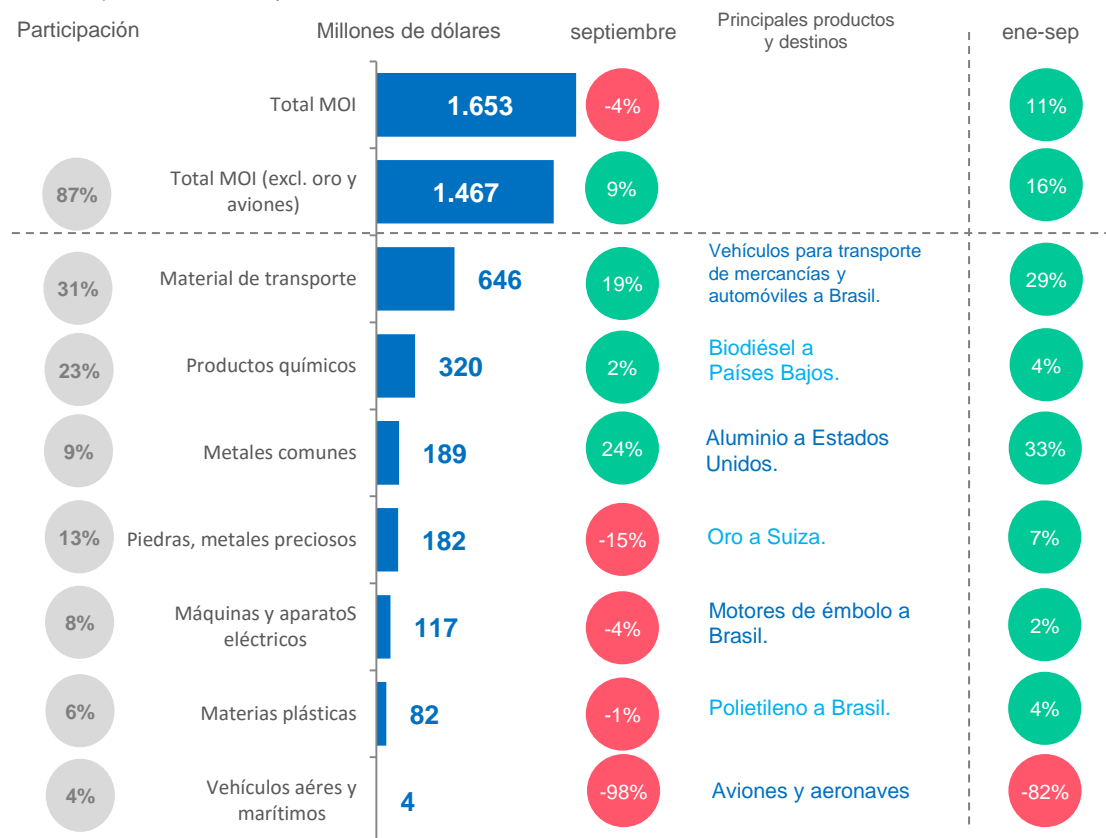
Las exportaciones de manufacturas industriales acumularon una suba del 11% entre enero y septiembre. Sin embargo, cayeron 4% en septiembre con respecto al mismo mes de 2017 afectadas principalmente por los menores envíos de metales preciosos y vehículos de navegación aérea. Al excluir estos rubros, los envíos industriales crecieron 9%.

Metales comunes tuvo el mayor crecimiento del mes. Estados Unidos fue su principal destino: concentró casi la tercera parte de las ventas del sector, por los envíos de aluminio y tubos sin costura. Además, la caída de piedras y metales preciosos se debió principalmente a que disminuyeron las ventas de oro para uso no monetario a Suiza y Canadá, sus dos principales destinos.

Las exportaciones del sector automotriz continuaron creciendo en septiembre, aunque a menor ritmo, ya que se desaceleraron los envíos de vehículos a Brasil.

### EXPORTACIONES MOI, POR GRANDES RUBROS

Enero-septiembre de 2018 y var. interanual



## COMERCIO EXTERIOR

Exportaciones argentinas a Brasil – Septiembre de 2018

# LAS EXPORTACIONES ARGENTINAS A BRASIL TUVIERON EL MEJOR TRIMESTRE EN MÁS DE TRES AÑOS

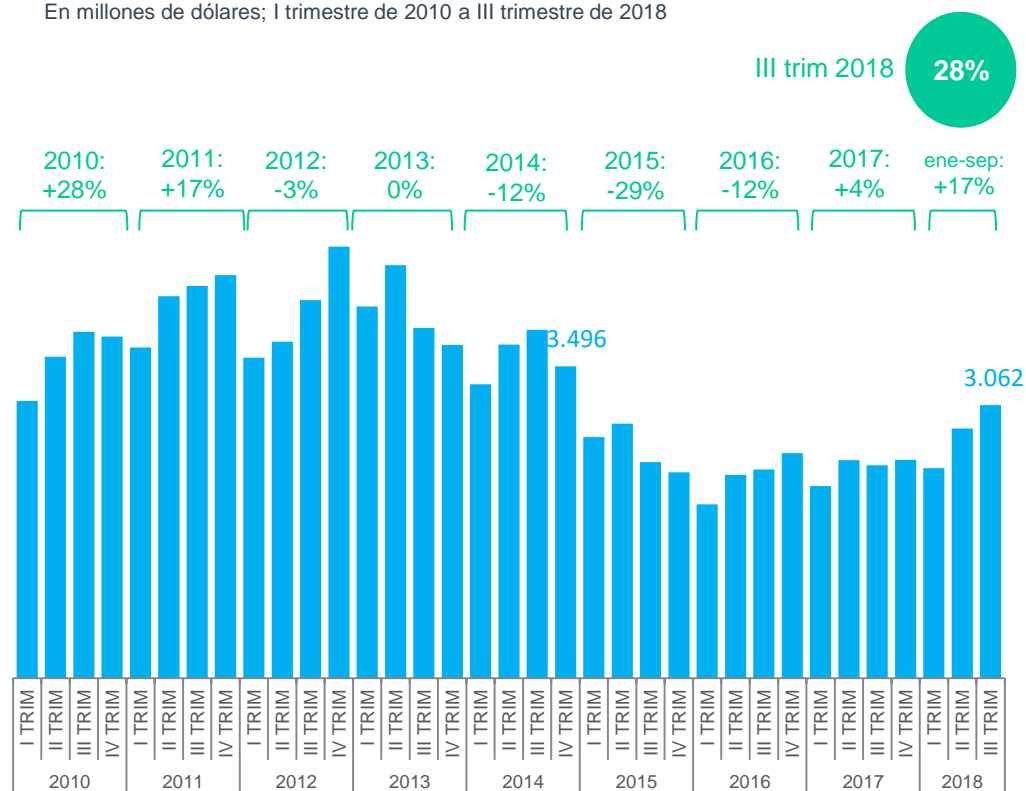
Los envíos a Brasil acumularon en el tercer trimestre una suba del 28%, la mayor desde 2010. En septiembre, crecieron 13% interanual y sumaron US\$ 933 millones. Los productos más dinámicos fueron vehículos para pasajeros y utilitarios, trigo en grano, aceite de soja y aluminio en bruto. En lo que va del año, superaron los US\$ 8.200 millones (+17%), y los productos con mayores aumentos fueron naftas, polímeros plásticos, autopartes, cebollas frescas y medicamentos.

Las importaciones totales de Brasil superaron los US\$ 14.000 millones en septiembre y los US\$ 135.000 millones en lo que va del año. Las de bienes de capital se desaceleraron pero mantuvieron su crecimiento en el mes (+1%), mientras que acumularon un aumento del 83% en lo que va del año. Los bienes intermedios (+4% en el mes y +12% entre enero y septiembre) concentraron el 63% de las compras totales, mientras que combustibles y lubricantes fue el uso que más creció en septiembre (+19% y +25% en lo que va del año).

La industria brasileña continuaría creciendo. Según la encuesta semanal del Banco Central de Brasil, las proyecciones de crecimiento para 2018 rondan el 2,7%, aunque siguen recortándose, lo que aseguraría una demanda sostenida de productos industriales argentinos. Para 2019 se ubican en el 3%.

### EXPORTACIONES ARGENTINAS A BRASIL

En millones de dólares; I trimestre de 2010 a III trimestre de 2018



## EXPORTACIONES

Exportaciones por destinos y principales productos – Septiembre de 2018

# CONTINÚA LA DIVERSIFICACIÓN DE DESTINOS DE LAS EXPORTACIONES ARGENTINAS

Los primeros 15 destinos concentraron el 63% de las ventas externas entre enero y septiembre. Brasil aumentó 2% su participación en las ventas argentinas con respecto al mismo período del año anterior, mientras que Estados Unidos y China intercambiaron puestos en el ranking. Estos tres países representaron casi la tercera parte de las ventas externas.

Crecieron las exportaciones de biodiésel a Europa, principalmente a Países Bajos. Ante el aumento de aranceles por parte del gobierno de Estados Unidos, el continente europeo fue el principal destino de nuestras ventas de biodiésel. Además, Indonesia se sumó al ranking de los principales 15 destinos, principalmente por el aumento en las ventas de pellets de soja.

Las exportaciones realizadas a través de Exporta Simple alcanzaron casi US\$ 5,5 millones en lo que va del año, y siguen sumando destinos. Serbia, Vietnam, Nigeria y Finlandia se sumaron en agosto, y así la plataforma alcanzó 82 destinos, con Estados Unidos y Chile como los principales

### EXPORTACIONES POR DESTINOS

Enero-septiembre de 2018, participación y var. interanual



## COMERCIO EXTERIOR

Índice de actividad económica socios – Septiembre de 2018

# EL CRECIMIENTO ECONÓMICO DE LOS PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES GENERA OPORTUNIDADES PARA LAS EXPORTACIONES ARGENTINAS

**La demanda de las exportaciones argentinas continúa mostrando fortalezas.** El crecimiento ponderado de nuestros principales socios comerciales, como es el caso de Brasil, China, Estados Unidos, Chile, Vietnam, India, España, Canadá, Argelia y Países Bajos, entre otros, será del 3,3% en 2019, más que duplicando su ritmo de expansión con respecto a dos años atrás.

**La economía brasileña continuará su sendero de recuperación.** El país vecino crecerá alrededor del 1,4% este año y para 2019 el aumento se aceleraría al 2,4%. En tanto China, con gran incidencia por su participación en las exportaciones argentinas, crecerá 6,6% en 2018 y tendrá una pequeña desaceleración el año próximo (+6,2%). Si bien el crecimiento ponderado por nuestras exportaciones crecerá a menor ritmo que el mundo, cabe destacar que sin la participación de nuestro principal socio comercial, la brecha sería mayor.

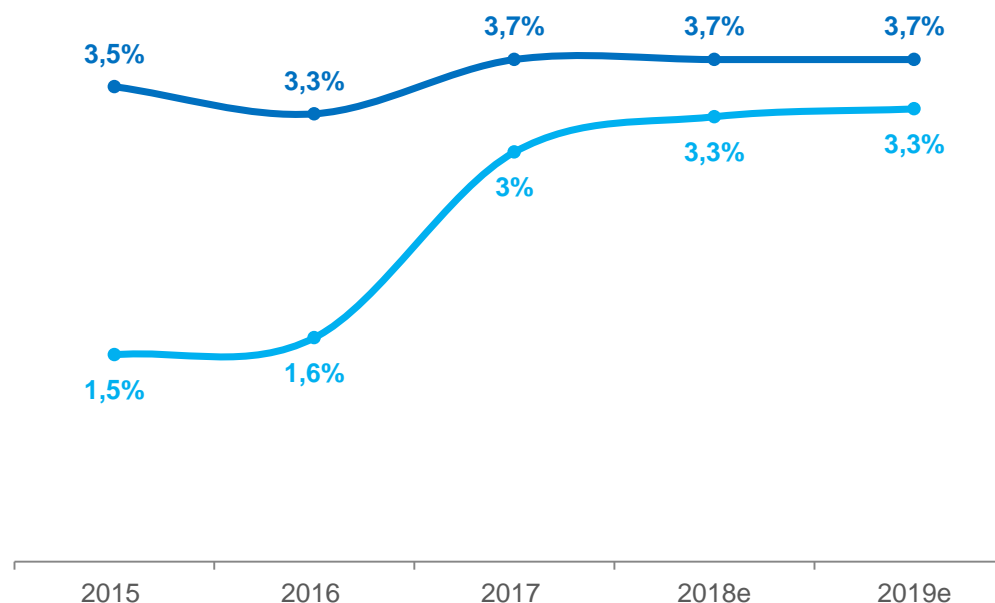
**La economía mundial, incluyendo al resto de los países, registrará un crecimiento económico mayor que el de nuestros principales socios comerciales.** El mundo crecerá 3,7% este año y el próximo, por encima de los principales socios comerciales de Argentina. El resto de los países tendrá un mayor dinamismo.

## ÍNDICE SINTÉTICO DE ACTIVIDAD ECONÓMICA DE LOS PRINCIPALES SOCIOS DE ARGENTINA

Actividad económica de los principales socios de Argentina, según su participación en exportaciones y estimaciones de crecimiento

### Crecimiento del mundo

### Crecimiento de los principales socios comerciales de Argentina



## COMERCIO EXTERIOR

Importaciones por uso económico – Septiembre de 2018

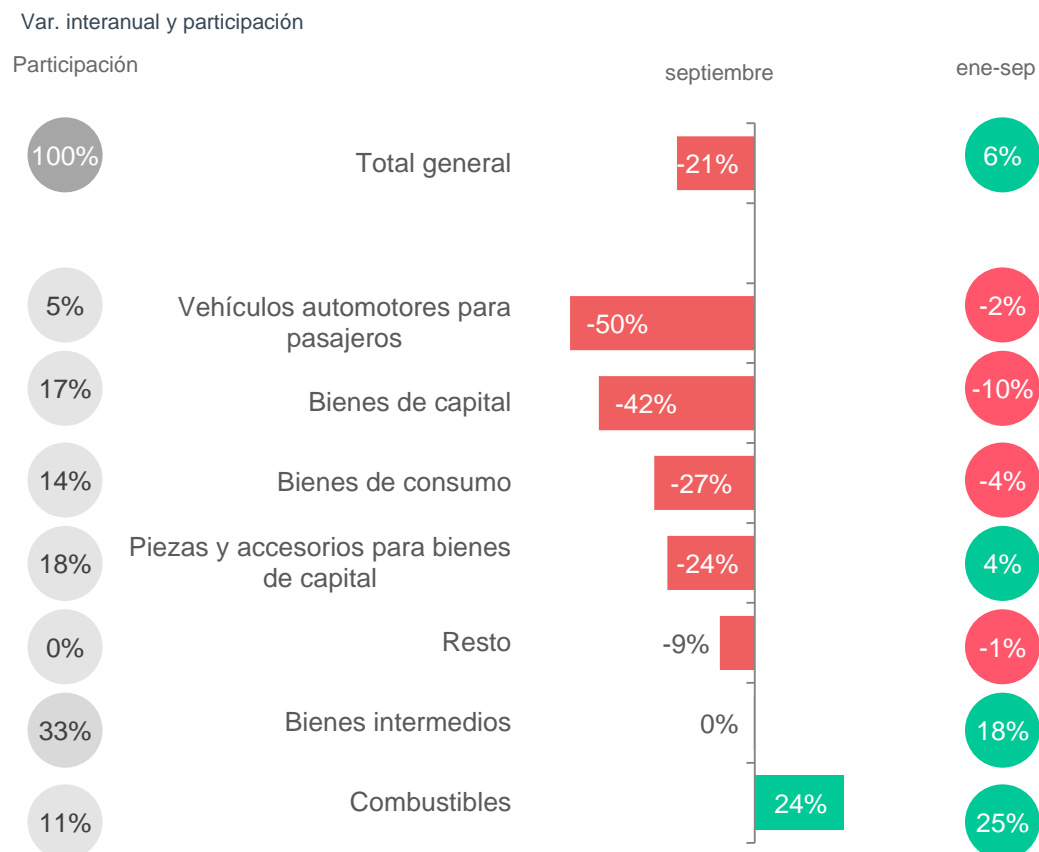
# LA GANANCIA DE COMPETITIVIDAD Y LA MENOR DEMANDA INTERNA IMPACTARON EN LA CAÍDA DE LAS IMPORTACIONES

Las importaciones cayeron 21% en septiembre por los mayores costos en dólares y el retroceso de la actividad, aunque aún permanecen en alza en el acumulado del año. El nuevo marco de incentivos limitó las compras de bienes de consumo y vehículos automotores e implicó la postergación de algunas decisiones de inversión productiva, impactando negativamente en las compras externas de bienes de capital y sus partes y accesorios.

Los bienes intermedios no crecieron pero continuaron siendo el uso de mayor participación en las compras externas. Sin embargo, sin el impacto de las compras de porotos de soja por efecto de la sequía, las importaciones de este uso económico cayeron aproximadamente 6% en el mes. Por su parte, las de combustibles y lubricantes aumentaron como resultado de las mayores compras de gasoil, naftas, gasolinas excluidas de aviación y gas natural, aunque el déficit energético se contrajo en septiembre.

Las importaciones se mantendrán en baja para lo que resta del año. Fueron afectadas por la suba del tipo de cambio y la caída de la actividad.

## EVOLUCIÓN DE LAS IMPORTACIONES POR USO ECONÓMICO





## COMERCIO EXTERIOR

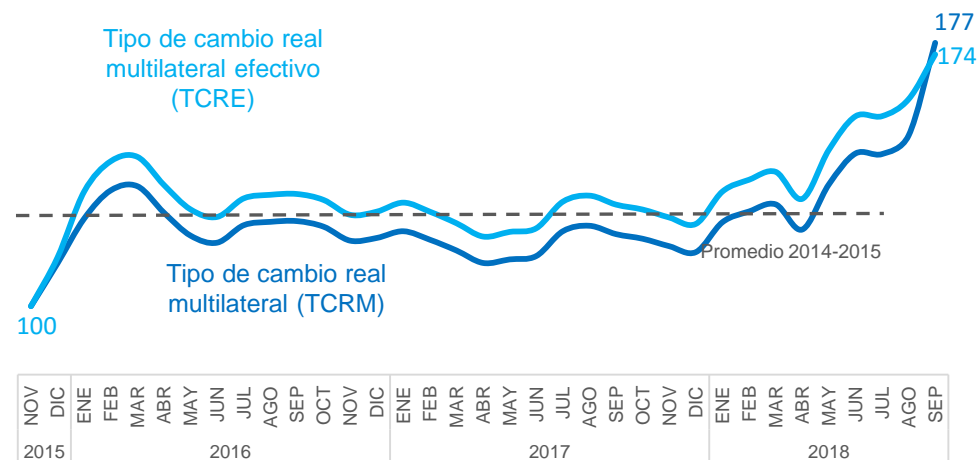
Tipo de cambio multilateral – Septiembre de 2018

# LA COMPETITIVIDAD CAMBIARIA ALCANZÓ EL MAYOR NIVEL DE LOS ÚLTIMOS OCHO AÑOS

La competitividad aumentó casi 74% frente a noviembre de 2015 y 40% frente a diciembre de 2017. El tipo de cambio real efectivo (TCRE), que ajusta el tipo de cambio real multilateral por reintegros y derechos de exportación, aumentó en septiembre más de 8% con respecto a agosto y casi 34% con respecto a un año atrás. El TCR bilateral con Brasil se depreció casi 18% con respecto a agosto y se ubicó un 81% por encima de los niveles previos a la salida del cepo.

### TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL

Índice base noviembre de 2015=100; noviembre de 2015 a septiembre de 2018



## CONSUMO

Consumo privado, panorama general – Septiembre de 2018

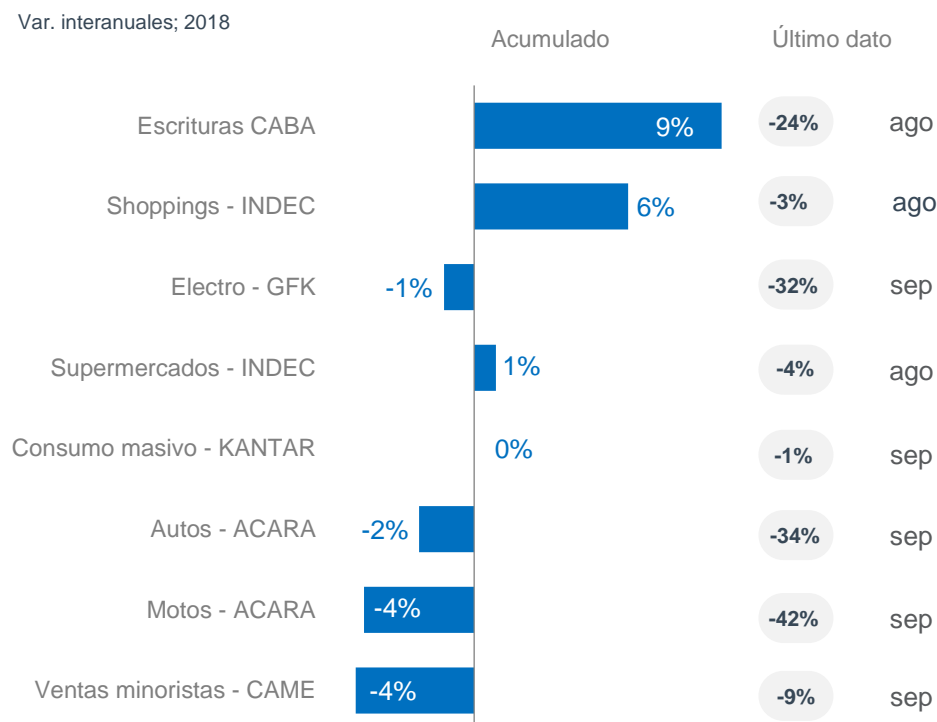
# EL CONSUMO PRIVADO CAYÓ, CON UN CONSUMIDOR MÁS AUSTERO Y SELECTIVO

A partir del segundo semestre, la caída en la actividad económica, el menor poder adquisitivo, y el encarecimiento del financiamiento impactaron en las decisiones de consumo de las familias. En septiembre, los patentamientos de autos y motos cayeron por cuarto mes consecutivo. Las escrituraciones tuvieron la tercera caída consecutiva en agosto (-24% en CABA y -20% en la provincia de Buenos Aires), pero alcanzaron entre enero y agosto su mejor nivel desde 2011. Las ventas de electrodomésticos cayeron por tercer mes consecutivo en septiembre luego de un año y medio de crecimiento y las ventas reales en los shoppings tuvieron en agosto la segunda baja en un año.

**El consumo masivo registró la quinta baja consecutiva en septiembre frente al mismo mes de 2017.** Los hogares de menores ingresos explicaron esta caída.

**En este contexto, es una prioridad acompañar a las familias y a los sectores productivos.** Si bien se seguirán observando signos de debilidad de los ingresos y el empleo en los próximos meses, el Gobierno está trabajando para limitar los impactos fortaleciendo los programas de Precios Cuidados, Ahora 12 y el Mercado en tu barrio, otorgando bonos para los beneficiarios de la AUH y de planes sociales, y préstamos personales para jubilados, pensionados y titulares de asignaciones.

### EVOLUCIÓN DEL CONSUMO



## CONSUMO

Autos, motos y electrodomésticos – Septiembre de 2018

# EL CONTEXTO MACROECONÓMICO AFECTÓ NUEVAMENTE LA COMPRA DE BIENES DURABLES

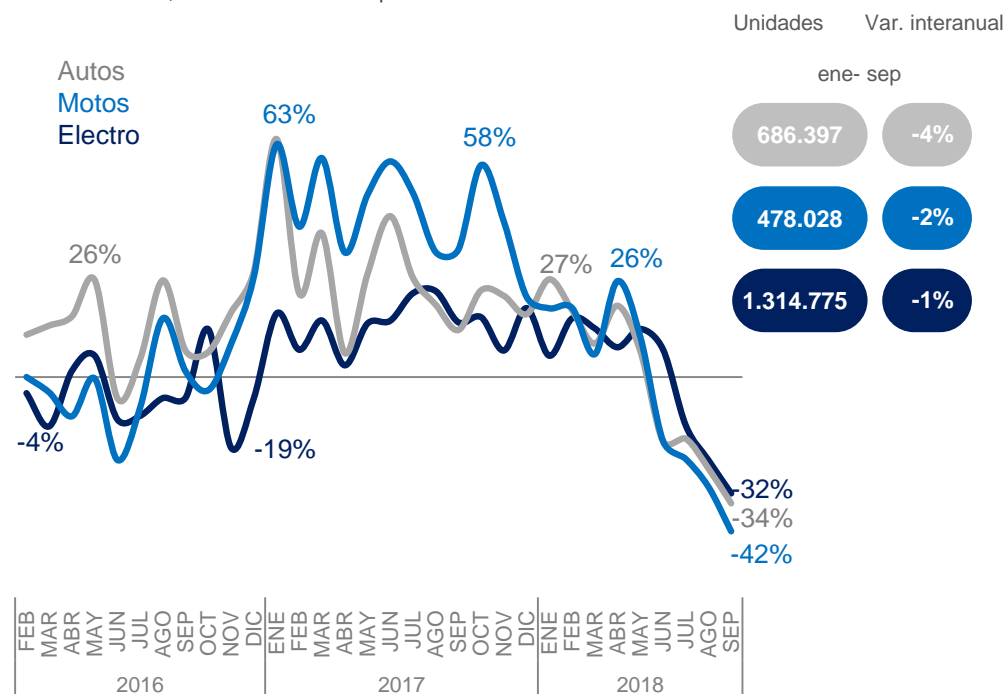
Las ventas de bienes durables cayeron por la suba del tipo de cambio y de las tasas de interés, y el menor poder adquisitivo. En septiembre, los patentamientos de autos y motos profundizaron su caída por cuarto mes consecutivo y revirtieron la tendencia del acumulado anual. Las ventas de electrodomésticos cayeron por tercer mes consecutivo en septiembre luego de un año y medio de crecimiento, y acumulan una caída del 1% en lo que va del año.

En septiembre, todos los segmentos de autos tuvieron caídas mayores al 30%, excepto los SUV (-18%). Los que más incidieron en la baja general fueron los pequeños (-32%), seguidos por los comerciales livianos (-39%) y los medianos (-42%). En cuanto los electrodomésticos, todos los rubros excepto climatización tuvieron caídas frente a un año atrás. Los más afectados fueron informática (-28%), línea marrón (-26%), pequeños electrodomésticos (-20%) y línea blanca (-16%).

Tanto los patentamientos como los electrodomésticos cerrarían 2018 en baja, afectados por el encarecimiento del financiamiento y la caída del salario real. Según ADEFA y ACARA se patentarán entre 800.000 y 850.000 autos en 2018, entre 5% y 11% menos que en 2017 (que fue récord desde 2013), pero más que los registrados en 2014, 2015 y 2016.

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

Var. interanual; febrero de 2016 a septiembre de 2018



## CONSUMO

Programa Ahora 12 – Septiembre de 2018

# EL CONSUMO FINANCIADO POR AHORA 12 CAYÓ POR EL MENOR PODER ADQUISITIVO

En septiembre disminuyeron las operaciones mientras la facturación aumentó levemente. Así el tercer trimestre del año cerró con una baja en las operaciones del 18% con respecto al mismo período de 2017 y la facturación nominal se incrementó un 8%. Esto respondió principalmente al menor poder adquisitivo de los consumidores.

El 75% de las operaciones de septiembre se hicieron a través de Ahora 3 y Ahora 6. Casi todas las formas de financiación cayeron en torno al 30% frente al mismo mes del año pasado. El pago en tres cuotas fue el único que creció (+2%). En septiembre hubo cambio de temporada, fin de las liquidaciones, y temperaturas promedio que fueron más bajas con respecto al año pasado.

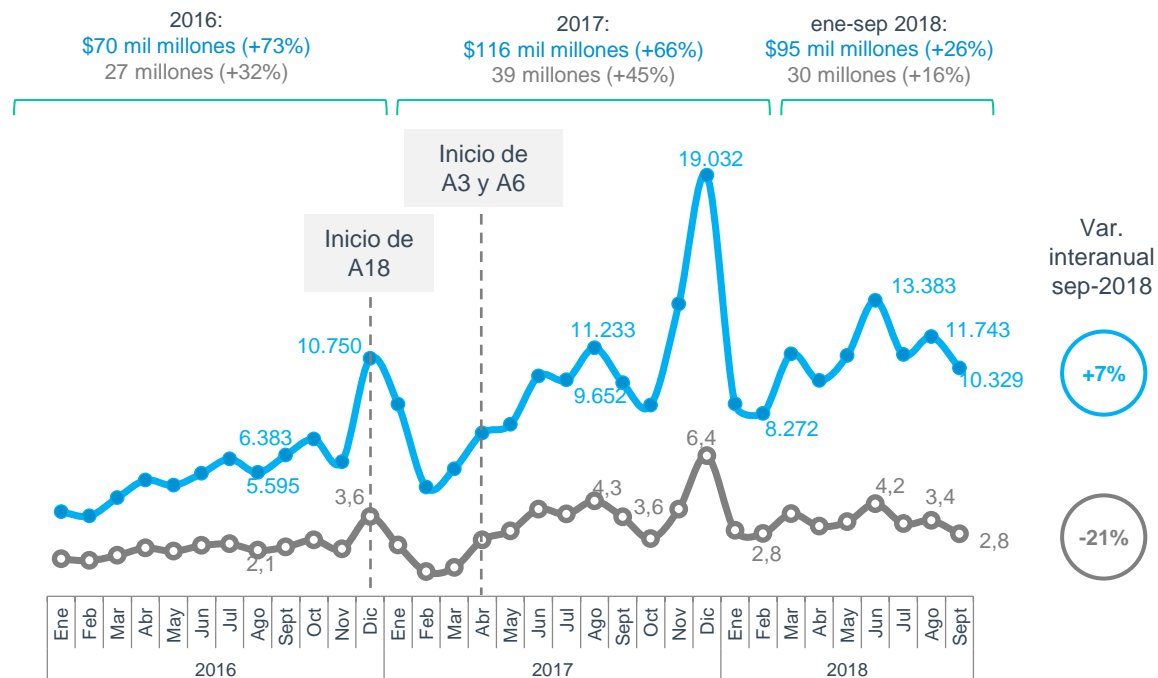
Libros y muebles se suman a las opciones de Ahora 3 y Ahora 6. El Programa se amplió y sumó los rubros “libros de impresión nacional y muebles” para compras en 3 y 6 cuotas fijas desde el jueves 18 de octubre. Bajo estas modalidades de pago también se puede adquirir calzado y marroquinería, indumentaria, lámparas LED, y juguetes y juegos de mesa. Las compras podrán realizarse de jueves a domingo para todos los rubros, y todos los días para celulares. Además, en octubre las compras aumentarían por el Día de la Madre.

## VENTAS NOMINALES Y OPERACIONES DEL PROGRAMA AHORA 12

enero de 2016 a septiembre de 2018

Facturación (en millones de pesos)

Operaciones (en millones)



Nota: los datos son provisorios.

Los datos históricos de ventas y operaciones del Programa Ahora 12 están disponibles en [estadisticas.produccion.gov.ar](http://estadisticas.produccion.gov.ar).

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

## CONSUMO

Crédito al sector privado no financiero – Septiembre de 2018

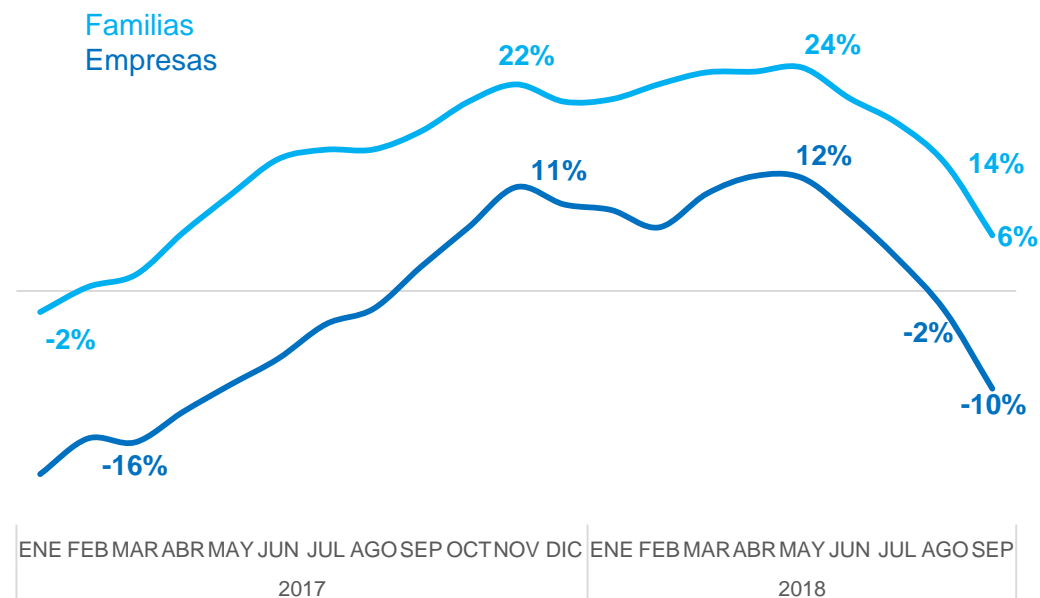
# LOS CRÉDITOS A LAS FAMILIAS CRECEN DESDE HACE UN AÑO Y MEDIO AUNQUE MODERARON SU EXPANSIÓN

Pese a la suba de septiembre, los créditos a las familias desaceleran su crecimiento desde hace cuatro meses. Los hipotecarios (+58%) fueron los únicos que aumentaron en términos reales con respecto a septiembre de 2017. Los prendarios (-7%), las tarjetas (-1%) y los personales (-0,5%) bajaron.

Los créditos a las empresas evolucionaron por debajo de la inflación por segundo mes luego de casi un año de expansión. Como en el caso de las familias, esto respondió al aumento de las tasas de interés.

### CRÉDITO EN PESOS AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

Var. interanual en términos reales; enero de 2017 a septiembre de 2018



## CONSUMO

Créditos hipotecarios – Septiembre de 2018

# EL CRÉDITO HIPOTECARIO PERDIÓ DINAMISMO Y PARTICIPACIÓN EN LAS OPERACIONES INMOBILIARIAS

El monto en créditos hipotecarios UVA otorgado en septiembre fue menor que el de agosto. Esto se debió a la suba del tipo de cambio y la mayor inflación esperada. Sin embargo, esta modalidad sigue concentrando alrededor del 90% de los préstamos a personas físicas: se otorgaron unos \$3.200 millones en el mes y \$132.000 millones desde su lanzamiento.

La compra de inmuebles en CABA y provincia de Buenos Aires alcanzó entre enero y agosto el mayor nivel desde 2011, pese a la caída del mes. En lo que va del año hubo más de 40.000 escrituraciones (+9%) en CABA y 79.400 (+10%) en PBA. Sin embargo, en agosto tuvieron la tercera baja consecutiva, luego de casi dos años de expansión: en CABA, hubo unas 4.500 (-24,5%) y el 14% se realizó mediante préstamos (hace un año era casi el doble); en PBA, unas 9.600 (-20%) y alrededor del 15% se realizó a través de créditos hipotecarios (hace un año, alrededor del doble).

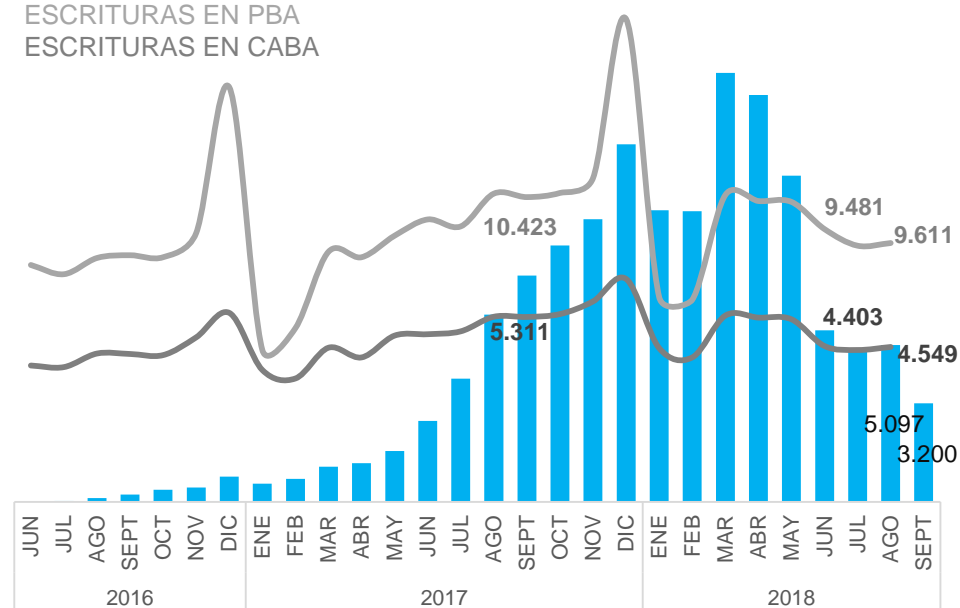
El Gobierno anunció un paquete de medidas para estimular la compra y refacción de los hogares y facilitar la construcción. Para los créditos UVA, se fijará un tope a las cuotas de acuerdo a la evolución de los salarios, y habrá un nuevo llamado de PROCREAR con subsidios en la tasa de interés y en los terrenos. Para ampliar y refaccionar los hogares, se relanza Mejor Hogar en coordinación con los créditos de la ANSES con descuentos en corralones para la compra de materiales. Para facilitar la construcción se otorgarán exenciones impositivas a desarrolladores de viviendas sociales.

## CRÉDITOS HIPOTECARIOS OTORGADOS AL SECTOR PRIVADO

En millones de pesos; escrituras en actos; junio de 2016 a septiembre de 2018

### CRÉDITOS OTORGADOS UVA

ESCRITURAS EN PBA  
ESCRITURAS EN CABA



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

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

## CONSUMO

Evolución del consumo masivo – Septiembre de 2018

# EL CONSUMO MASIVO DISMINUYÓ POR QUINTO MES CONSECUTIVO

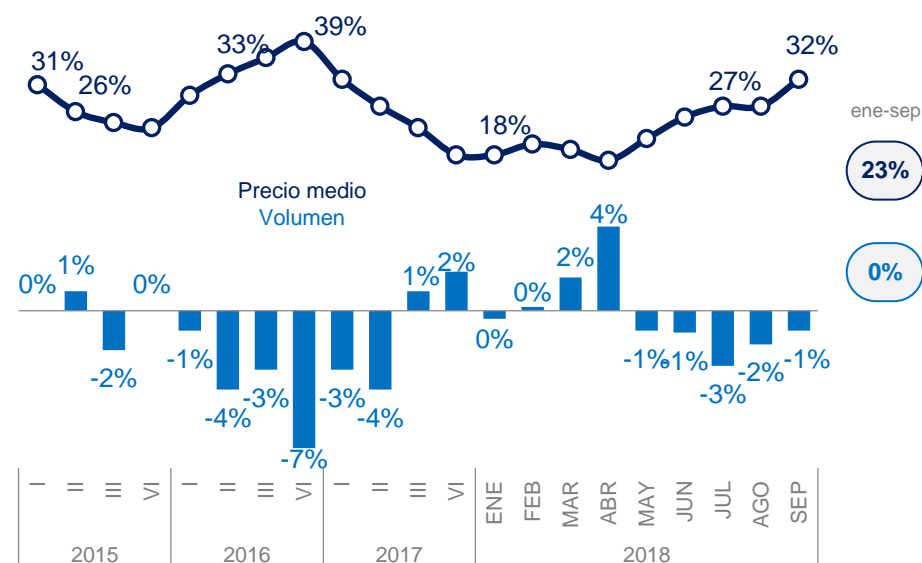
El consumo masivo sigue sintiendo el impacto del menor poder adquisitivo de los consumidores. Sin embargo, el acumulado del año no varió. En septiembre, cayó en casi todas las regiones excepto en el NOA (+18% interanual). La Patagonia (-18%) y Cuyo (-5%) fueron las más afectadas.

El precio medio registró la mayor suba desde febrero de 2017. Aumentó 32% frente a septiembre de 2017. Las canastas con mayores subas en el mes fueron bebidas (+41% interanual), alimentos secos (+37%), e infusiones (+34%). El nuevo contexto macroeconómico incentivó a los consumidores a buscar mejores precios y a realizar compras más chicas. Así, los canales de comercialización con mejor desempeño fueron el mayorista, que sumó en septiembre cuatro meses consecutivos en alza y los almacenes, en los que por lo general se realizan compras más chicas, que también crecieron.

El consumo masivo cerraría el año en baja. La consultora Kantar Worldpanel pronostica una caída interanual de 5% para el segundo semestre y de alrededor de 2% para el cierre del año.

### EVOLUCIÓN DEL CONSUMO Y DEL PRECIO MEDIO

Var. interanual; I trim. de 2015 a septiembre de 2018



## CONSUMO

Consumo masivo por sector socioeconómico – Septiembre de 2018

# LOS HOGARES DE MENORES INGRESOS EXPLICARON LA CAÍDA DEL CONSUMO MASIVO

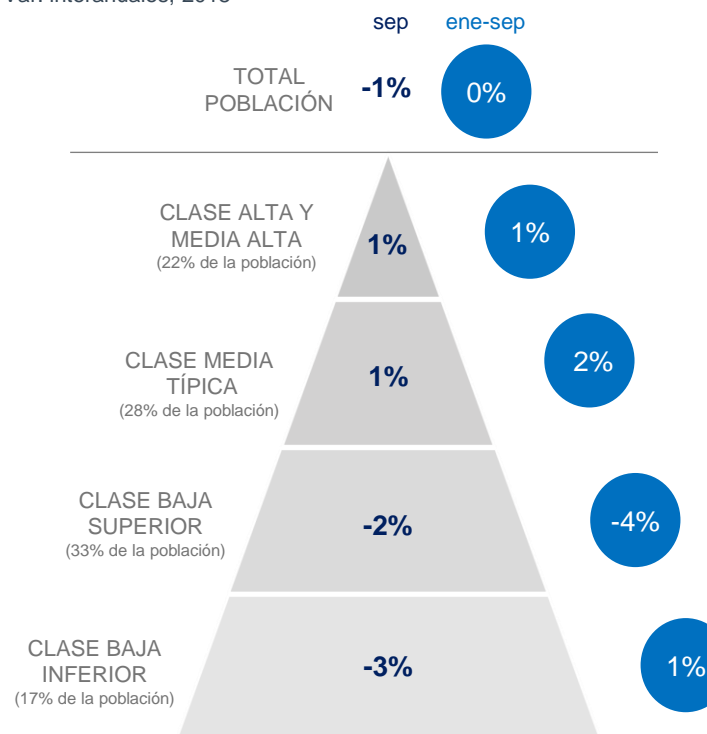
Los hogares de menores ingresos, que destinan gran parte de sus ingresos al consumo masivo y el transporte público, fueron los más afectados. Las subas de precios registradas en las últimas semanas de agosto, como consecuencia de la devaluación, impactaron en el consumo masivo de septiembre. Los hogares de ingresos bajos/medios disminuyen su consumo desde mayo. Por su parte, las familias de menores ingresos volvieron a disminuir su consumo luego de un mes en alza, aunque en el año se mantienen en terreno positivo.

Los hogares de ingresos altos y medios aumentaron sus compras en el mes. El aumento del consumo en estos hogares puede deberse a compras adelantadas de algunos productos aprovechando diversas promociones de los supermercados y bancos.

Las segundas y terceras marcas, que ofrecen productos de menor precio, ganaron volumen de ventas. Las marcas propias fueron las que más crecieron en septiembre (+8% interanual), seguidas por las terceras marcas (+7%) y las marcas B (+5%). Por el contrario, las marcas A cayeron en el mes (-7%), lo que indica un nuevo acomodamiento en los patrones de consumo en busca de mejores precios.

## CONSUMO MASIVO, POR NIVEL SOCIOECONÓMICO

Var. interanuales; 2018





## PRECIOS

Índice de Precios al Consumidor – Septiembre de 2018

# LA INFLACIÓN NÚCLEO SUPERÓ A LA SUBA DE LOS PRECIOS REGULADOS

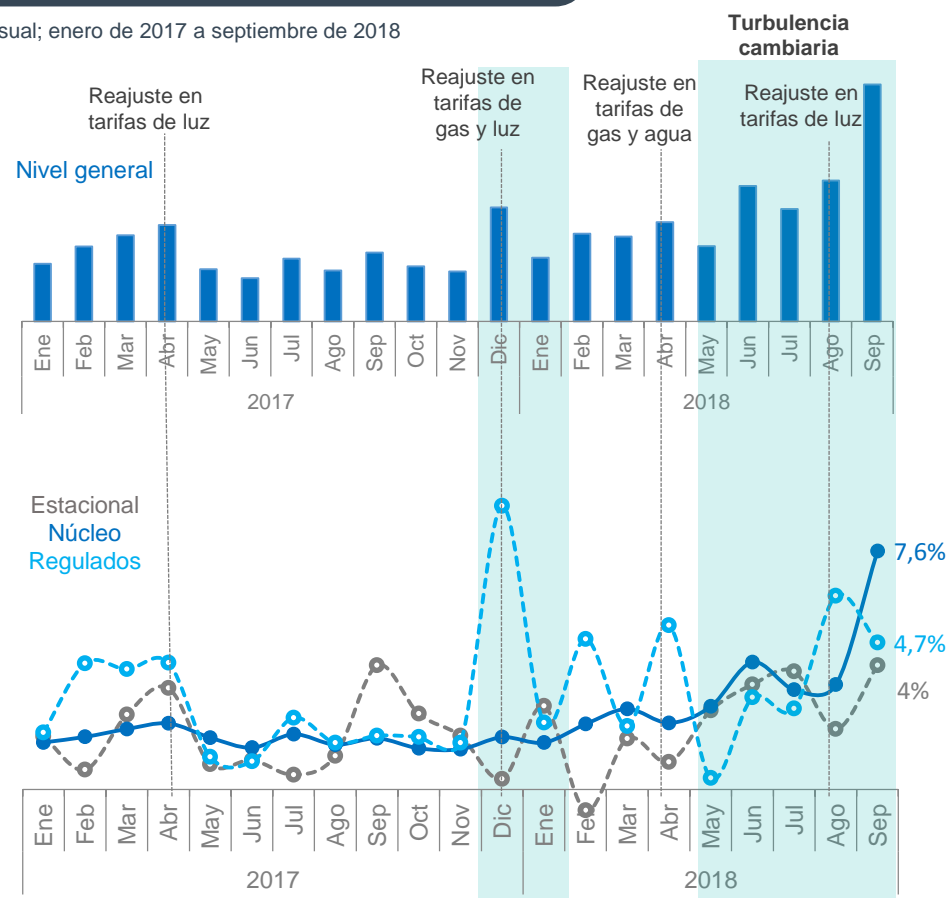
La inflación de septiembre se ubicó en 6,5%. La núcleo tuvo el mayor registro (+7,6%), y superó el de regulados (+4,7%) y estacionales (+4%). En lo que va del año los precios minoristas acumulan una suba del 32,4%.

Los mayores aumentos fueron en transporte, prendas de vestir y equipamiento del hogar. El rubro con mayor incremento fue transporte (+10,4%), producto del aumento de las tarifas y los combustibles, seguido de las prendas de vestir y calzado (+9,8%), por el cambio de temporada, y equipamiento y mantenimiento del hogar (+9,7%), por el aumento de los productos de limpieza y las remuneraciones del servicio doméstico.

Aumentaron las expectativas de inflación para el último trimestre del año. En las primeras semanas de octubre hubo aumentos en combustibles, pasajes de colectivos y trenes, tarifas de gas y en las cuotas de la medicina prepaga. Según el relevamiento de expectativas de mercado del BCRA, la inflación mensual en octubre sería del 4% (+0,8 p.p. respecto al REM anterior), y se reduciría al 3% en noviembre y al 2,7% en diciembre. Para 2018, la inflación rondaría el 44,8% interanual, y para 2019, el 27%.

## IPC NIVEL GENERAL Y POR COMPONENTES

Var. mensual; enero de 2017 a septiembre de 2018



Nota: el relevamiento de expectativas del mercado se publicó el 2 de octubre de 2018.  
Fuente: Secretaría de la Transformación productiva sobre la base de INDEC.

## SALARIOS

Salario real del sector privado – Julio de 2018

# EL SALARIO REAL SE DETERIORÓ POR SEGUNDO MES CONSECUTIVO

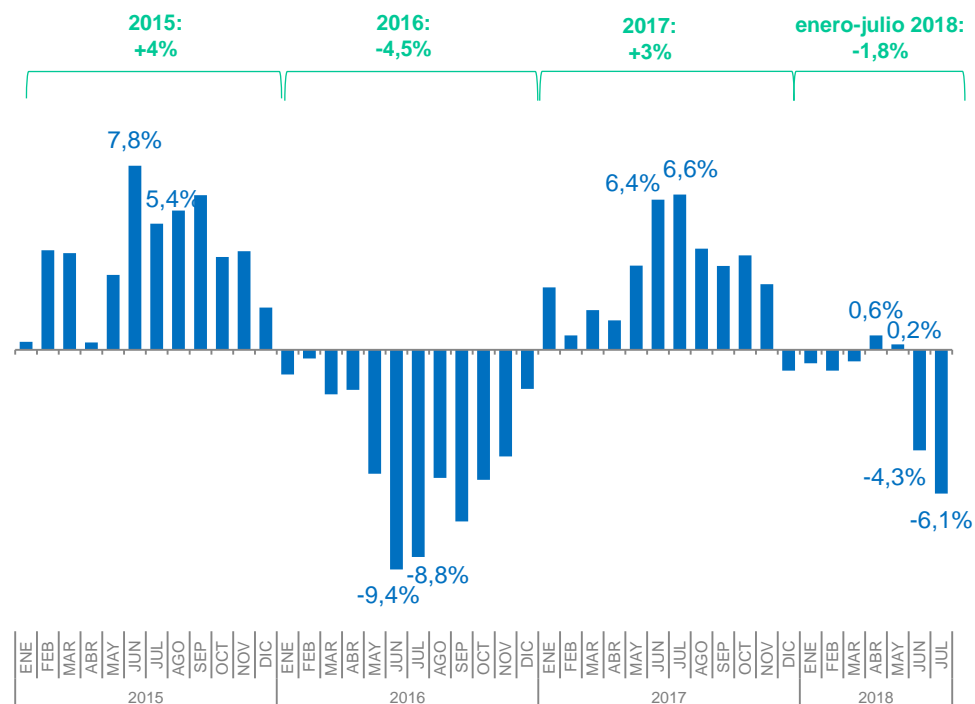
**El traslado a precios de la devaluación y de los aumentos en las tarifas impactó en el salario real, que cayó en junio y julio.** En julio el salario real cayó 6,1% con respecto a igual mes de 2017; fue la baja más acelerada en dos años. Acumula una disminución del 1,8% en los primeros siete meses del año.

**La caída fue generalizada en todos los sectores.** Los de mayores bajas fueron la administración pública (-19,9% con respecto a julio de 2017); enseñanza (-13,4%); servicios artísticos, culturales y deportivos (-8,7%); industria manufacturera (-8%); suministro de agua, cloacas y gestión de residuos (-7,9%); y comercio (-7,4%).

**El salario real seguiría mostrando signos de debilidad en los próximos meses.** La elevada inflación registrada en agosto y septiembre afectará el poder adquisitivo de los salarios. Sin embargo, los aumentos salariales previstos para estos meses en algunos sectores como comercio, construcción, metalúrgico, bancario, transporte, hoteles y gastronomía, entre otros, moderarán este impacto.

### SALARIO PRIVADO REGISTRADO AJUSTADO POR INFLACIÓN

Var. interanual; enero de 2015 a julio de 2018



## EMPLEO

Total registrado – Julio de 2018

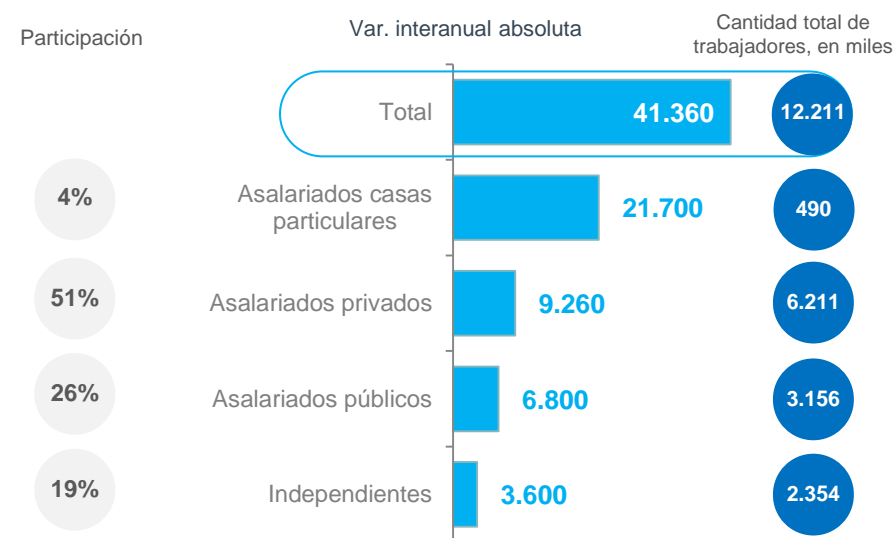
# EL EMPLEO FORMAL AUMENTÓ EN JULIO, AUNQUE A MENOR RITMO

El empleo registrado creció en julio 0,3% con respecto al mismo mes de 2017, aunque continuó desacelerándose. Con más de un año y medio de subas ininterrumpidas, los asalariados privados (+0,1%) representaron el 22% del alza general. Sin embargo, su crecimiento fue el menor en 15 meses. La cantidad de asalariados registrados del sector público disminuyó su ritmo de crecimiento por cuarto mes consecutivo. El servicio doméstico fue la modalidad más dinámica y tuvo el mayor incremento en cuatro años, mientras que los monotributistas explicaron la mayor parte de la creación de empleo del mes. Los registrados en la modalidad de monotributo social agropecuario tuvieron un reempadronamiento durante el período, por lo que registraron una relevante baja (aunque temporal) de 47.900 trabajadores. De este modo, si no se considera lo anterior, la suba del empleo registrado hubiese sido de 89.300 trabajadores (+0,7% interanual).

Indicadores adelantados de agosto muestran una disminución del empleo privado formal del 0,5% con respecto al mismo mes de 2017 en empresas de más de 10 empleados. Según la encuesta de indicadores laborales, en las empresas de 10 a 49 empleados la baja sería del 1,2%; en las de entre 50 y 199, del 0,4%; y en las de más de 200, crecería 0,1%. En tanto, el 87% de las empresas prevé que se mantendrá la dotación de personal, mientras que el 7% estima que aumentará y el 6% que se reducirá: así, si bien la brecha se mantiene positiva, es la menor en nueve años.

## EVOLUCIÓN DEL EMPLEO TOTAL REGISTRADO

Julio de 2018



## EMPLEO

Privado asalariado registrado, por sectores – Julio de 2018

# LA CONSTRUCCIÓN CONTINÚA SIENDO EL PRINCIPAL CREADOR DE EMPLEO PRIVADO

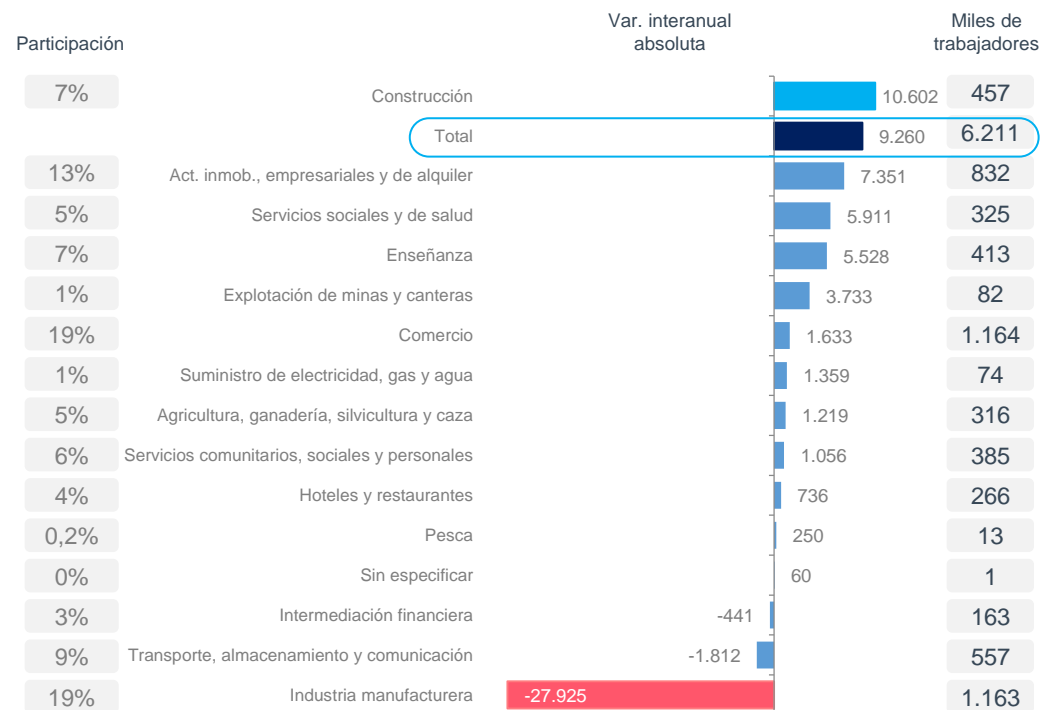
Con la incorporación de 10.600 trabajadores, la construcción realizó nuevamente el mayor aporte a la creación de empleo privado de julio. Lleva 19 subas ininterrumpidas, aunque la del mes (+2,4%) fue la menor en 17 meses.

El crecimiento del empleo privado asalariado alcanzó a 11 de los 14 sectores. Explotación de minas y canteras tuvo la mayor suba (+4,8%), por el impulso de la producción petrolera y gasífera en Vaca Muerta; fue el cuarto aumento consecutivo luego de más de dos años en baja y el mayor en más de tres años. La industria manufacturera (-2,3%) fue el sector que más se contrajo, y lleva dos años y medio en baja.

La mitad del país creó empleo privado. De las 12 provincias con crecimiento, las más dinámicas fueron Neuquén (+4,5%), Jujuy (+3,7%), Tucumán (+2,9%), Santiago del Estero (+2,6%) y Córdoba (+2,5%). Las de mayores caídas: La Rioja (-8%), Catamarca (-5,8%), Santa Cruz (-3,8%), San Luis (-3,5%), y Formosa (-3,5%).

### EMPLEO PRIVADO ASALARIADO REGISTRADO, POR SECTORES

Julio de 2018



## EMPLEO

Puestos de trabajo de la industria manufacturera – Agosto de 2018

# CASI UN TERCIO DE LOS SECTORES INDUSTRIALES CONTINÚA GENERANDO EMPLEO

El 29% de los sectores industriales continuaron creando empleo en agosto. En conjunto, sumaron casi 10.500 puestos de trabajo frente a agosto de 2017. Sin embargo, esta proporción fue la menor en 16 meses, disminuyó 8,3 p.p. frente a igual mes de 2017. En el total de la industria, el empleo disminuyó en casi 24.900 puestos (-2,1%).

### LOS QUE MÁS VARIARON:



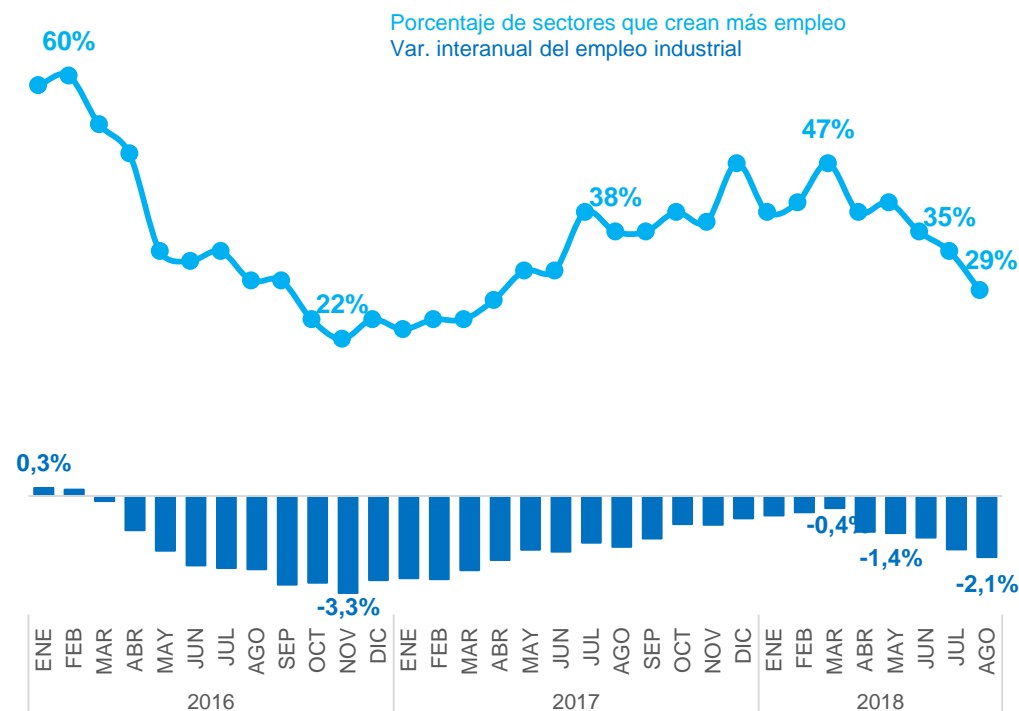
Alimentos, equipos automotores, reparación de maquinaria y equipo, metales básicos, bebidas, papel y minerales no metálicos.



Cuero, confección de vestimenta, caucho y plástico, textil, productos de hornos de coque, imprentas y editoriales, sustancias químicas.

## EVOLUCIÓN DE LOS SECTORES QUE CREAN EMPLEO INDUSTRIAL

Enero de 2016 a agosto de 2018



## EMPLEO

Puestos de trabajo de la industria manufacturera – Agosto de 2018

# LOS SECTORES DE PRODUCCIÓN DE ALIMENTOS Y BEBIDAS LIDERARON LA GENERACIÓN DE PUESTOS DE TRABAJO EN LA INDUSTRIA

**Elaboración de frutas, hortalizas y legumbres fue el sector que más puestos de trabajo creó en el mes.** Lo siguió dentro del rubro de alimentos, producción de carne, que mantiene su dinamismo desde comienzos de 2018. Fabricación de partes, piezas y motores de vehículos y productos metálicos para uso estructural también incorporaron nuevos puestos de trabajo.

**La menor difusión en agosto con respecto al mes anterior fue consecuencia, principalmente, de la interrupción en la creación de empleo en fabricación de productos farmacéuticos.** El sector tuvo la primer baja en 14 meses. Elaboración de alimentos preparados para animales y fabricación de productos de hornos de coque también incidieron en la menor difusión.

### EMPLEO PRIVADO ASALARIADO REGISTRADO, POR SECTORES

Puestos de trabajo; agosto de 2018



## EMPLEO

Puestos de trabajo en servicios – Agosto de 2018

# MÁS DE LA MITAD DE LOS SECTORES DE SERVICIOS DEMANDARON MÁS EMPLEO

El 53% de los sectores de servicios sumó casi 100.600 puestos de trabajo frente a agosto de 2017. Sin embargo, esta proporción disminuyó 11,4 p.p. frente a igual mes de 2017. En el total de los sectores de servicios, el empleo aumentó en 8.700 puestos (+0,2%).

### LOS QUE MÁS VARIARON:



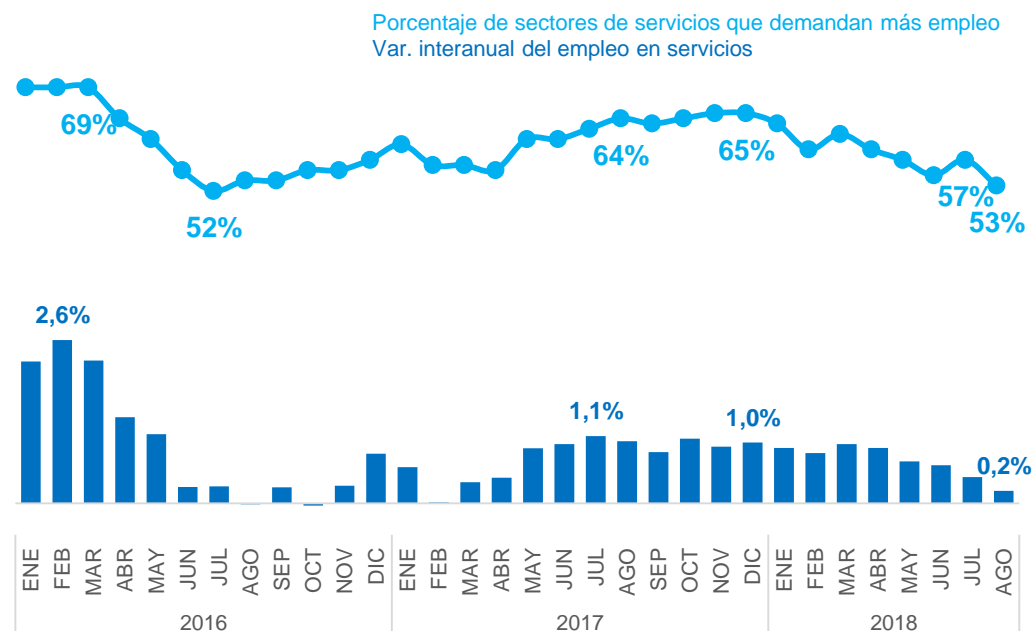
Servicios de: transporte ferroviario, venta minorista de equipos de uso doméstico, telefonía fija, enseñanza superior y de posgrado, programación y consultoría informática, enseñanza inicial y primaria, venta de vehículos automotores.



Servicios de: administración pública, venta minorista en comercios no especializados, televisión, telefonía móvil, venta mayorista de alimentos, bebidas y tabaco, personales, transporte automotor.

## EVOLUCIÓN DE LOS SECTORES DE SERVICIOS QUE DEMANDAN EMPLEO

Enero de 2016 a agosto de 2018



## EMPLEO

Total privado registrado – Julio de 2018

# EL NIVEL DE EMPLEO SE SOSTIENE EN 11 DE LAS 24 PROVINCIAS

**Los efectos de la menor actividad económica comenzaron a sentirse en el empleo provincial.** En el Norte la construcción empezó a contraerse y generó una baja del empleo principalmente en el NEA. Además, la caída en el empleo industrial impactó en mayor medida en el NEA y NOA, por alimentos y bebidas, calzados y textiles. En el Centro, la menor producción automotriz esperada a partir de septiembre impactará en el empleo vinculado a la industria metalmecánica.

**Las economías regionales tuvieron un desempeño dispar.** Algunas producciones regionales como la vitivinícola, peras y manzanas, y pesca comenzaron a mostrar crecimiento en las exportaciones gracias a la mejora en la competitividad cambiaria y las condiciones climáticas favorables. Otras producciones regionales fueron afectadas por factores climáticos adversos y aumento de costos, como arroz, maní y papas.

**La Patagonia es la región con mejores perspectivas para el resto del año.** La recuperación en la producción de gas en Neuquén, los nuevos proyectos mineros en Santa Cruz, la buena cosecha frutícola en Río Negro, la mejora en las condiciones de exportación de la industria frigorífica en La Pampa y la pesca en Chubut y Santa Cruz impulsarán la actividad de la región.

### EMPLEO PRIVADO REGISTRADO POR PROVINCIA

Var. interanual; julio de 2018

