




MONITOR DE LA ECONOMÍA REAL


EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DE LA ACTIVIDAD PRODUCTIVA

SEPTIEMBRE DE 2018


RESUMEN EJECUTIVO



El Producto Bruto Interno (PBI) cayó por el impacto de la peor sequía en 50 años y la volatilidad financiera. La baja fue de 4,2% en el segundo trimestre de 2018 frente al mismo período del año pasado y acumuló una caída del 0,5% en el primer semestre. Con respecto al trimestre anterior, retrocedió 4% (sin estacionalidad), y fue la primera baja después de siete trimestres de expansión. Este resultado fue explicado principalmente por el fuerte impacto que tuvo la grave sequía de principios de año en el agro (-31,6%), que también alcanzó a otras actividades vinculadas a la cosecha, como la molienda, la maquinaria agrícola, agroquímicos y el transporte. Estos explican las caídas de la industria manufacturera (-1,8%), transporte y telecomunicaciones (-3,8%) y el comercio (-1,6%). No obstante, 8 de los 16 sectores tuvieron un segundo trimestre en terreno positivo, como la construcción, la explotación de minas y canteras, vinculada a Vaca Muerta; y la intermediación financiera. Además de la sequía, en el segundo trimestre la actividad se vio afectada por los shocks de los mercados financieros internacionales que impactaron en una mayor volatilidad cambiaria y de precios; y por la desaceleración de la actividad en Brasil. El balance externo negativo reflejó estos factores en la disminución del 7,5% de las exportaciones frente al segundo trimestre del año anterior. El consumo público también cayó (-2,1%) en línea con la consolidación fiscal que viene llevando adelante el Gobierno. En cambio, el consumo privado y la inversión aumentaron a pesar de la caída del producto (+0,3% y +3,1%, respectivamente). Si bien la actividad aun sentirá los efectos de esos factores, el crecimiento se asentará en bases más sólidas: equilibrio fiscal, ausencia de dominancia fiscal, eje central para reducir la inflación; y mayor competitividad cambiaria. Sumados a una buena cosecha esperada, estos factores abrirán oportunidades para la industria, el turismo, la energía y los servicios.



La industria manufacturera cayó en julio por tercer mes consecutivo. En julio retrocedió 5,7% con respecto al mismo mes de 2017. El comportamiento de los sectores fue dispar, con un buen desempeño de los metales básicos y la industria automotriz, ambos impulsados por las exportaciones. En cambio, alimentos y bebidas, químicos y metalmecánica, tabaco, papel y cartón, y edición e impresión, cayeron, impactados por la sequía, junto con productos textiles. En los próximos meses, la quita de aranceles en los Estados Unidos al aluminio y acero dará un nuevo impulso a los metales básicos. Las perspectivas de crecimiento de Brasil continuarán motorizando la producción automotriz.



Las exportaciones volvieron a crecer tras dos meses en baja por el impacto de la sequía. La corrección del tipo de cambio mejoró la competitividad de los productos argentinos y abrió nuevas oportunidades: se sumaron mercados de exportación y el país se volvió más atractivo para el turismo internacional. Así, las exportaciones aumentaron casi 2% y entre enero y julio tuvieron la mayor suba en siete años (+5%). Sin el complejo oleaginoso, afectado por la sequía, la expansión del mes hubiese sido diez veces mayor. El impulso lo dieron los envíos de carne (+47%) y los productos industriales (+15%), que compensaron la caída de los productos primarios (-23%). El sector automotriz volvió a dinamizar las exportaciones industriales, principalmente por los envíos a Brasil, que crecieron 75% y alcanzaron el mayor nivel en dos años, y la diversificación de las exportaciones de acero, que sumaron nuevos productos. Los mercados de exportación continúan en los mayores niveles de diversificación en más de diez años, con el impulso extra de Exporta Simple, que acumuló exportaciones por casi US\$ 4 millones en lo que va del año. Ya son 78 los destinos a los que se realizaron envíos a través de la plataforma. En los próximos meses volverá a exportarse gas a Chile luego de once años, gracias a las inversiones en Vaca Muerta. Además, Argentina se volvió un destino más atractivo para los turistas extranjeros: entre enero y julio los arribos aumentaron 5%, con mayor dinamismo en los aeropuertos del interior gracias a nuevos vuelos directos.

RESUMEN EJECUTIVO



El mercado de trabajo reflejó la desaceleración de la actividad económica en el segundo trimestre del año, con un ritmo de creación de empleo que no llegó a compensar el ingreso de personas al mercado laboral. El desempleo se ubicó en el 9,6% para los aglomerados urbanos, cerca de un punto más que en el segundo trimestre de 2017. El empleo mostró un buen dinamismo, aunque no logró absorber el ingreso de personas al mercado de trabajo: la mayor participación de personas en el mercado laboral explicó el aumento de la desocupación. La tasa de empleo (41,9% de la población total) fue la más alta para el segundo trimestre en al menos dos años confirmando que la creación de empleo continuó, extendiéndose tanto al empleo formal, como al informal y al trabajo independiente.



El consumo privado se mantuvo estable. Subió 0,3% en el segundo trimestre y lleva seis períodos en alza. Si bien acumuló un buen desempeño en el primer semestre (2,2%), cayó en los últimos meses, producto del impacto del menor poder adquisitivo, el movimiento cambiario y ajustes de precios del segundo trimestre. Las ventas de bienes durables se vieron afectadas por la suba del tipo de cambio y de las tasas de interés, aunque permanecieron en niveles máximos. Los patentamientos de autos y motos acumularon entre enero y agosto el nivel más alto en cinco años (634.000 autos y 442.000 motos), pero cayeron por tercer mes consecutivo (-25% y -30% interanual). Las ventas de electrodomésticos tuvieron en julio la primera baja en un año y medio (-13%). Las escrituraciones alcanzaron entre enero y julio su mejor nivel desde 2008, pero tuvieron la segunda caída consecutiva en julio (-17% en CABA y -9% en la provincia de Buenos Aires). El consumo masivo cayó 3% en julio aunque permaneció estable en el acumulado del año. Las segundas y terceras marcas fueron las únicas que aumentaron sus ventas, con precios más bajos que la media del mercado. Las familias de ingresos bajos/medios tuvieron en julio la mayor caída en su consumo desde al menos enero de 2015. Para promover el consumo de las familias, la ANSES relanzó los préstamos personales para jubilados, pensionados y titulares de asignaciones sociales y la provincia de Buenos Aires puso en marcha el programa Compra PyME, que facilita la comercialización de productos de PyMEs habilitando la competencia con las empresas líderes. Además, el Gobierno fortaleció y amplió el programa de Precios Cuidados y las ferias de El Mercado en tu Barrio.



Un momento de emergencia requiere el esfuerzo de todos con la prioridad de proteger a los más vulnerables. A raíz del compromiso del Gobierno de alcanzar la meta de equilibrio fiscal en 2019, y en un contexto de aumento significativo de la competitividad cambiaria, subieron transitoriamente los derechos a las exportaciones. Por su parte, ANSES anunció incrementos adicionales en la Asignación Universal por Hijo y aumentos para los planes sociales en septiembre y diciembre. La estabilización de la economía permitirá potenciar los motores de crecimiento: la industria, Vaca Muerta, las energías renovables, la minería, el comercio, la agroindustria, el turismo, la construcción y los servicios basados en conocimiento. Con el objetivo de favorecer la inversión productiva, el Gobierno redujo los aranceles a la importación de bienes de capital a partir del 21 de septiembre, beneficiando principalmente a la industria textil, minera, de construcción, papel y cartón, alimenticia y otras asociadas al agro. Continúa firme la agenda de desarrollo productivo de mediano y largo plazo, la eliminación gradual de impuestos distorsivos y la creación de nuevas empresas, la reducción de la informalidad y la capacitación para los empleos del futuro, la integración inteligente con el mundo y el fortalecimiento del mercado interno, y la simplificación y reducción de trámites para las empresas, todo en un diálogo permanente con el sector privado a través de las mesas sectoriales.

SEMÁFORO DE LA ECONOMÍA REAL

Actividad económica

- La construcción subió 0,7% frente a julio de 2017; fue la menor expansión en casi un año y medio. Entre enero y julio acumuló una suba del 9%. El grupo Construya adelantó una caída del 12% en agosto, mientras que los despachos de cemento se mantuvieron estables.
- ▼ El Producto Bruto Interno (PBI) cayó por el impacto de la peor sequía en 50 años y la volatilidad financiera. La baja fue de 4,2% en el segundo trimestre de 2018 frente al mismo período del año pasado y acumuló una caída del 0,5% en el primer semestre. Con respecto al trimestre anterior, retrocedió 4% (sin estacionalidad), y fue la primera baja después de siete trimestres de expansión
- ▼ La industria se contrajo 5,7% frente a julio de 2017 (tercera baja consecutiva). Entre enero y julio permaneció estable.

Empleo y consumo

- ▲ Con cerca de 133.800 nuevos trabajadores, el empleo registrado creció 1,1% con respecto a junio de 2017. El sector privado (+29.600 trabajadores; +0,5%) explicó el 22% de la expansión y lleva 16 meses de subas ininterrumpidas.
- Con 2,5 millones de unidades, las ventas de electrodomésticos cayeron en julio por primera vez en un año y medio (-13% interanual). Entre enero y julio aumentaron 6% con respecto al mismo período de 2017. El precio promedio subió 36%.
- El consumo masivo cayó 3% con respecto a julio de 2017. En lo que va del año permaneció estable.
- Los patentamientos de autos y motos cayeron en agosto por tercer mes consecutivo (-25% y -30% interanual). Sin embargo, entre enero y agosto alcanzaron los mayores niveles en cinco años, con 634.000 autos (+1%) y 442.000 motos (+2%).
- ▼ El desempleo se ubicó en el 9,6% para los aglomerados urbanos, cerca de un punto más que en el segundo trimestre de 2017. El empleo mostró un buen dinamismo, aunque no logró absorber el ingreso de personas al mercado de trabajo
- ▼ El salario real cayó 4,3% frente a junio de 2017. En el primer semestre acumuló una baja del 1,1% frente al mismo período de 2017.
- ▼ La inflación nacional de agosto fue del 3,9% con respecto al mes anterior; los componentes con mayores subas mensuales fueron comunicaciones, electricidad, salud, transporte, combustibles, y alimentos y bebidas no alcohólicas. La núcleo fue del 3,4% y la de regulados del 6,2%. La inflación acumulada en lo que va del año fue del 24,3%. Con respecto a agosto de 2017, fue del 34,4%.

Inversión

- ▲ La inversión acumula seis trimestres consecutivos de crecimiento con una suba de 3% con respecto al segundo trimestre de 2017. Construcción dio el mayor impulso, seguido por maquinaria y equipo. En el semestre, subió 9% frente al mismo período del año pasado.
- Las importaciones de bienes de capital productivos cayeron 25% en julio y acumularon una baja del 6,5% con respecto a enero-julio de 2017.
- Los créditos otorgados a las familias crecieron 13% mientras a las empresas cayeron 2% en agosto frente al mismo mes de 2017.
- En agosto se despacharon 1,1 millones de toneladas de cemento (+0,1% frente al mismo mes de 2017, luego de tres meses en baja). Entre enero y agosto, alrededor de 8 millones de toneladas (+4%).
- ▼ El BCRA aumentó la tasa de referencia hasta 60%.

Sector externo

- ▲ La industria manufacturera de Brasil creció 4% en julio y casi 3% en lo que va del año, frente a los mismos períodos de 2017.
- ▲ Las exportaciones argentinas a Brasil rondaron los US\$ 1.180 millones en agosto (+39%). En lo que va del año, superaron los US\$ 7.200 millones (+18%).
- Las exportaciones crecieron 2% en julio; los envíos de manufacturas industriales y combustibles compensaron las caídas en de productos primarios y manufacturas de origen agropecuario (impactados por la sequía). Entre enero y julio aumentaron 5%. Las importaciones subieron 2% en el mes y 11% en lo que va del año.

SEMÁFORO DE LA PRODUCCIÓN

-  **TURISMO INTERNO** (cantidad de turistas hospedados): **+2%** (enero-junio) y **-9%** (junio). La baja del mes respondió al paro de transporte del 25 de junio, que afectó a los vuelos tanto de cabotaje como internacionales.
-  **TURISMO RECEPTIVO** (cantidad de arribos): **+5%** (enero-julio) y **+7%** (julio), impulsado por la mayor conectividad con el interior del país.
-  **SBC** (ventas internas): **+8%** (enero-julio) y **+7%** (julio). Por la suba del tipo de cambio, el sector mejoró su competitividad y podría potenciar su perfil exportador.
-  **ACERO CRUDO: +20%** (enero-julio) y **+16%** (julio), por el dinamismo de las exportaciones a nuevos destinos. Si bien el sector se desaceleraría hacia fin de año, la quita de aranceles a los tubos de acero por parte de Estados Unidos ayudará a cerrar 2018 en alza. **Dato adelantado Cámara Argentina del Acero: +9%** (agosto).
-  **AUTOMOTRIZ: +10%** (enero-agosto) y **+9%** (agosto), por el fuerte repunte de las exportaciones a Brasil. El año cerraría en expansión, por el impulso del mercado externo (que dependerá de la consolidación del crecimiento en Brasil), dado que el interno continuaría en baja por el elevado costo del financiamiento y el menor consumo.
-  **CARNES ROJAS: +10%** (enero-julio) y **+12%** (julio), por mayores exportaciones y un consumo interno sostenido. Sin embargo, el sector se desaceleraría en los próximos meses por la normalización del clima y la reducción de la faena.
-  **OTROS MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN: +8%** (enero-julio) y **+4%** (julio), sigue sosteniendo al sector de minerales no metálicos.
-
-  **ALUMINIO PRIMARIO: +1%** (enero-julio) y **-1%** (julio), por la caída en la construcción y en las exportaciones.
-  **CEMENTO: +5%** (enero-julio), **-5%** (julio). Las caídas de los últimos meses se debieron a la menor obra pública y privada. **Dato adelantado AFCP: +0,1%** (agosto).
-  **PAPEL Y CARTÓN: +2%** (enero-julio) y **-4%** (julio), por la menor demanda de edición e impresión.
-  **LÁCTEOS: +5%** (enero-julio) y **-1%** (julio). La caída del mes respondió a la baja en el consumo.
-  **BEBIDAS: +1%** (enero-julio) y **-2%** (julio), por la menor producción de aguas, gaseosas y vinos, que venían motorizando al sector.
-  **EDICIÓN E IMPRESIÓN: 0%** (enero-julio) y **-6%** (julio), sintió en el mes la caída del sector de alimentos y bebidas, su principal demandante.
-
-  **METALMECÁNICA** (sin automotriz): **-1%** (enero-julio) y **-12%** (julio). La caída del mes se debió a la menor demanda de la construcción (maquinaria vial) y del sector agropecuario (maquinaria agrícola), y revirtió la tendencia del acumulado del año.
-  **QUÍMICOS: -5%** (enero-julio) y **-10%** (julio), por el impacto de la sequía en agroquímicos y la caída del mercado interno en otros segmentos.
-  **NEUMÁTICOS: -12%** (enero-julio) y **-16%** (julio), por problemas gremiales en una de sus principales empresas.
-  **AGROQUÍMICOS: -22%** (enero-julio) y **-27%** (julio), por el impacto de la sequía.
-  **PRODUCTOS DE HIGIENE: -2%** (enero-julio) y **-6%** (julio), por la caída del consumo masivo.
-  **MOLIENDA: -11%** (enero-julio) y **-14%** (julio), por el bajo procesamiento de oleaginosas, debido a la sequía en la zona central del país.
-  **INDUSTRIA TEXTIL: -8%** (enero-julio) y **-13%** (julio), por la caída en la demanda interna y las altas tasas, que dificultan la cadena de pagos del sector.

ACTIVIDAD ECONÓMICA

Producto Bruto Interno - Segundo trimestre de 2018

LA ECONOMÍA SE CONTRAJÓ POR PRIMERA VEZ EN SIETE TRIMESTRES AFECTADA POR LA FUERTE SEQUÍA Y TURBULENCIA CAMBIARIA

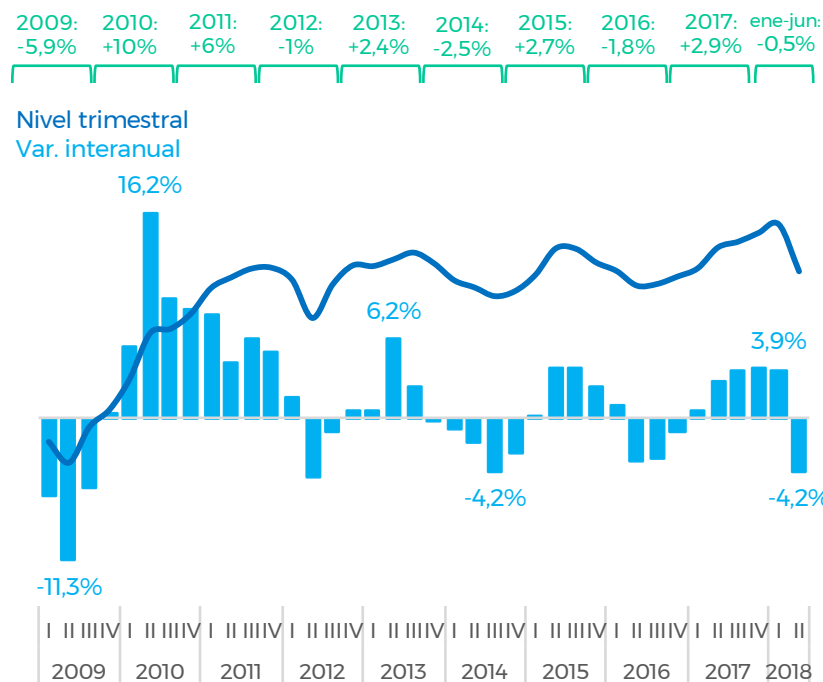
La caída del PBI fue de 4,2% frente al segundo trimestre de 2017. Con respecto al trimestre anterior, descendió 4%, interrumpiendo un período de 7 trimestres de expansión. Así, a pesar del buen primer trimestre de 2018, el semestre acumuló una baja del 0,5%.

La peor sequía en 50 años y la turbulencia cambiaria explican la caída de la economía. El clima tuvo un impacto directo en la producción agrícola, con efectos en las actividades vinculadas como la molienda, maquinaria y agroquímicos, y el transporte. A eso se sumaron los shocks financieros internacionales, dando lugar a movimientos de tipo de cambio y precios, y subas de la tasa de interés, que afectaron el consumo de bienes durables, y las decisiones de inversión. A su vez, el prolongado paro de camiones que sufrió Brasil en el segundo trimestre del año, también restó impulso a los envíos hacia ese destino.

Si bien, aun seguiremos viendo efectos de esta turbulencia, las medidas tomadas por el gobierno recientemente y el nuevo escenario cambiario, sientan las bases para una recuperación sobre bases sólidas hacia 2019. Las expectativas de mercado relevadas por el BCRA volvieron a corregirse: la caída esperada para 2018 sería del 1,9%, con una recuperación del 0,5% en 2019. En un escenario más conservador presentado en el presupuesto, la actividad económica caería 2,4% en 2018 y 0,5% en 2019, con mejoras hacia finales del año. La consolidación fiscal y el fin de la emisión monetaria para financiar al Tesoro, pondrán fin a una de las principales causas de la inflación estructural y de inestabilidad macroeconómica. Asimismo, el nuevo tipo de cambio abre oportunidades a las exportaciones a lo que se suma la buena cosecha de trigo y el rebote esperado en la cosecha gruesa.

PRODUCTO BRUTO INTERNO

I trim. de 2009 a II trim de 2018



ACTIVIDAD ECONÓMICA

Producto Bruto Interno - Segundo trimestre de 2018

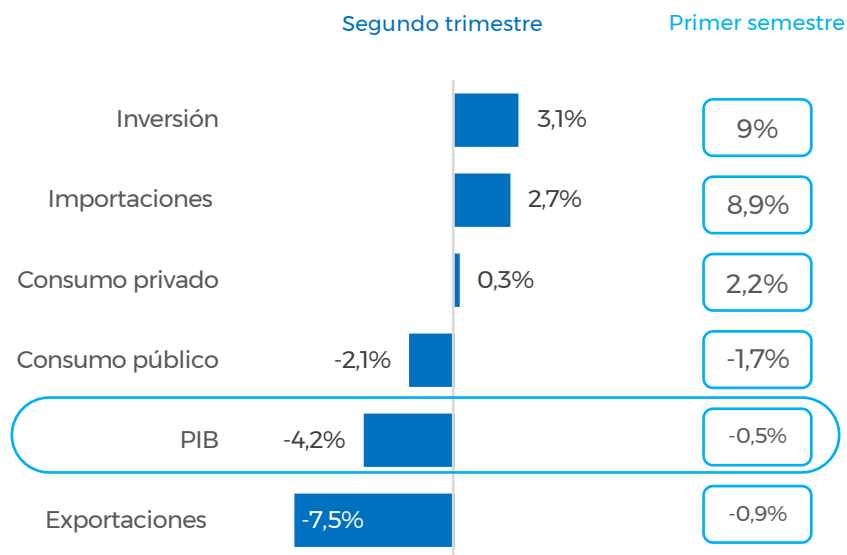
EL COMERCIO EXTERIOR EXPLICÓ LA MITAD DE LA CAÍDA MIENTRAS QUE CRECIERON EL CONSUMO PRIVADO Y LA INVERSIÓN

La baja del segundo trimestre respondió principalmente a las menores exportaciones. Las ventas externas cayeron más de 7% frente al segundo trimestre del año pasado (la primera baja luego de tres trimestres de subas). El consumo público también cayó (-2,1%, segunda baja seguida) en línea con la convergencia al equilibrio fiscal que viene llevando adelante el Gobierno. El privado se mantuvo estable (+0,3%), y lleva seis períodos en alza. La inversión fue el único componente de la demanda que creció (+3,1%) y sumó cinco trimestres consecutivos de aumentos. En tanto, las importaciones subieron 2,7% y llevan más de un año de expansión.

Los aportes positivos de la inversión y el consumo privado no lograron compensar el efecto del sector externo. Aportaron 0,6 p.p. y 0,2 p.p. respectivamente. La caída de las exportaciones incidió negativamente en 1,4 p.p., mientras que la suba de las importaciones en 0,7 p.p. Las menores existencias incidieron en alrededor de 1 p.p., y la baja del consumo público en 0,3 p.p.

PBI, POR COMPONENTES

Var. interanuales; 2018



ACTIVIDAD ECONÓMICA

Inversión - Segundo trimestre de 2018

LA INVERSIÓN ACUMULA SEIS TRIMESTRES CONSECUTIVOS DE CRECIMIENTO

La inversión aumentó un 3,1% en el segundo trimestre y representó el 20,3% del PBI, la marca más alta para el periodo en diez años. Sin embargo, en la medición sin estacionalidad cayó un 7% respecto al primer trimestre.

La construcción impulsó principalmente la suba. Creció alrededor del 6% frente al segundo trimestre de 2017 y concentró el 42% del total de la inversión. También dio su impulso maquinaria y equipo (+5%, 45% de la inversión): lo importado subió 13%, mientras que lo nacional bajó 7%. Por último, equipo de transporte bajó 12%, y fue el componente de menor peso (representó el 12% del total).

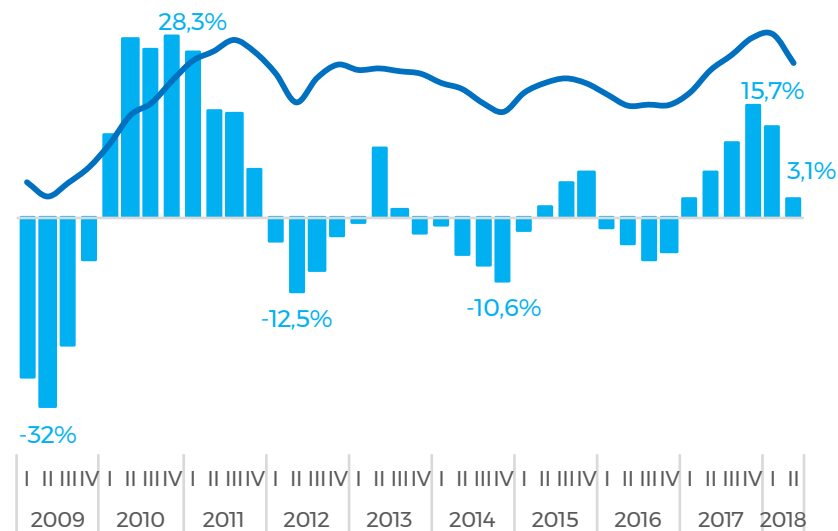
Hacia fin de año, la inversión moderaría su ritmo de suba. Según anticipa el Indicador Mensual Adelantado de Inversión, caería en julio 5% frente al mismo mes de 2017.

INVERSIÓN

I trim. de 2009 a II trim de 2018

2009:	2010:	2011:	2012:	2013:	2014:	2015:	2016:	2017:	ene-jun:
-23%	+26%	+17%	-7%	+2%	-7%	+3,5%	-5%	+11%	+9%

Nivel trimestral
 Var. interanual



Nota: el Indicador Mensual Adelantado de Inversión (IMAI) es base 2004.
 Las variaciones interanuales corresponden a la serie con estacionalidad; el nivel, a la serie desestacionalizada
 Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva.

ACTIVIDAD ECONÓMICA

Consumo privado - Segundo trimestre de 2018

EL CONSUMO PRIVADO AUMENTÓ PESE A LA CAÍDA DEL PBI

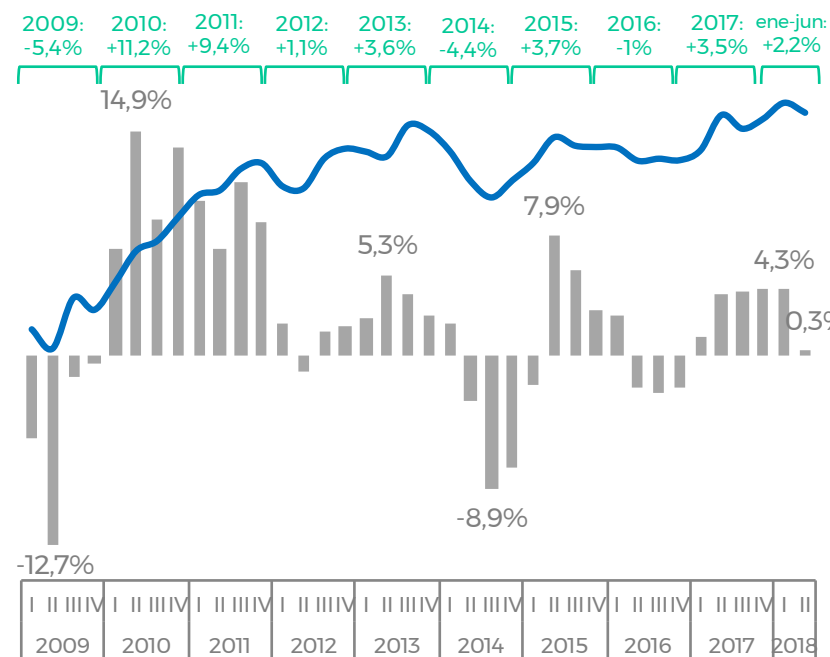
El consumo privado subió 0,3% en el segundo trimestre, y lleva seis períodos en alza. No obstante, se desaceleró su ritmo por el impacto del menor poder adquisitivo, la volatilidad financiera y la caída de las expectativas. En tanto, el consumo masivo sigue sin repuntar: la baja de julio fue la segunda consecutiva y la mayor desde abril de 2017.

El encarecimiento del financiamiento afectó al consumo durable. Luego de casi dos años en alza, los patentamientos de autos (-25%) y motos (-30%) tuvieron en agosto la tercera baja seguida, aunque acumulan el nivel más alto en 5 años. La compra de inmuebles en CABA y la provincia de Buenos Aires alcanzó el mayor nivel desde 2008, pese a la caída de julio, que fue la segunda consecutiva luego de casi dos años en alza. En tanto, las ventas de electrodomésticos tuvieron en julio la primera baja en un año y medio (-13%).

CONSUMO PRIVADO - CUENTAS NACIONALES

I trim. de 2009 a II trim. de 2018

Nivel trimestral
 Var. interanual



ACTIVIDAD ECONÓMICA

Producto Bruto Interno – Segundo trimestre de 2018

LA CONTRACCIÓN DEL AGRO ARRASTRÓ A LA INDUSTRIA Y EL TRANSPORTE

La fuerte caída del agro explica el desempeño del PBI del trimestre.

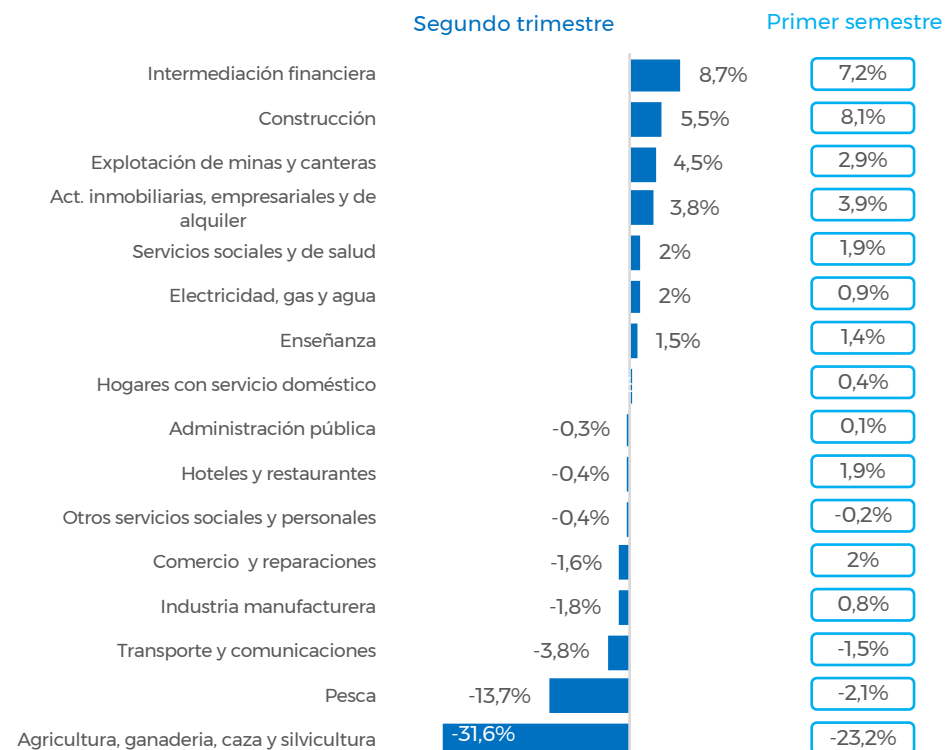
Su impacto en la menor molienda (alimentos), menor demanda de maquinaria agrícola y agroquímicos y menor carga transportada, implicó un efecto contractivo a través de la industria manufacturera y transporte y telecomunicaciones que contribuyeron a la caída del producto. Esta fue la primera baja tras un año de expansión para el comercio y la industria; y la primera en tres años y medio para transporte y comunicaciones.

No obstante, 8 de los 16 sectores crecieron. Construcción cerró un buen semestre con más de 8% de crecimiento interanual, a pesar de la desaceleración de los últimos meses (5,5% en segundo trimestre). Explotación de minas y canteras tuvo la tercera suba consecutiva, de la mano de la mayor producción petrolera y gasífera, que continúa confirmando su sendero de recuperación. Asimismo, los servicios sumaron un buen desempeño, a través de la intermediación financiera que crece sostenidamente desde hace un año y medio; y de las actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler, que sumaron siete períodos de expansión.

En julio y agosto, la economía continuó mostrando signos de debilidad. La industria retrocedió casi 6% en julio. Los patentamientos de autos y motos bajaron nuevamente en agosto (-25% y -30%), por menos ventas internas. En tanto, los despachos de cemento (0%) y el grupo Construya (-12%) de agosto adelantaron una nueva desaceleración para la construcción.

PBI, POR SECTORES

Var. interanuales; 2018



ACTIVIDAD ECONÓMICA

Construcción - julio de 2018

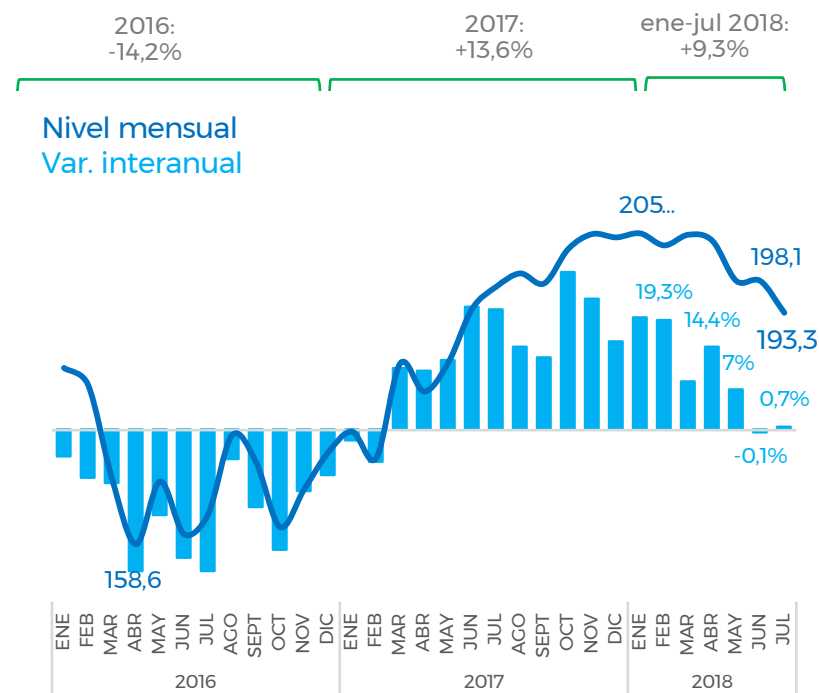
LA CONSTRUCCIÓN VOLVIÓ A CRECER, AUNQUE A MENOR RITMO

En julio la construcción volvió a crecer de la mano de la obra privada y refacciones, aunque a una tasa muy inferior a lo que va en un año y medio (0,7%). La retracción de la obra pública y la desaceleración de la privada por la turbulencia financiera y las tasas de interés impactaron en este desempeño. No obstante, entre enero y julio la construcción acumuló un alza del 9%, y el consumo de casi todos los insumos aumentó, principalmente los vinculados a la obra privada para terminaciones y refacciones: mosaicos (+26%), y tubos de acero sin costura, vidrio plano y griferías (+25%), pisos y revestimientos cerámicos (+15%), hierro redondo para hormigón y aceros para la construcción (+15%), y hormigón elaborado (+9%). El asfalto (+13%), usado exclusivamente para la obra pública, tuvo una fuerte desaceleración, aunque se mantiene en niveles históricamente elevados.

El crédito hipotecario impulsó al sector en lo que va del año. Las escrituraciones alcanzaron el mayor nivel de la última década. Sin embargo, por el encarecimiento del crédito, sumado a la menor actividad económica y los mayores costos, las empresas del sector esperan estabilidad o caída en la construcción entre agosto y octubre. A este pronóstico se suma la caída en la superficie permitida para proyectos privados (-10% en julio y -8% en lo que va del año), y la de indicadores vinculados: el grupo Construya disminuyó en agosto 12%, mientras que los despachos de cemento no variaron.

ACTIVIDAD DE LA CONSTRUCCIÓN

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



SERVICIOS

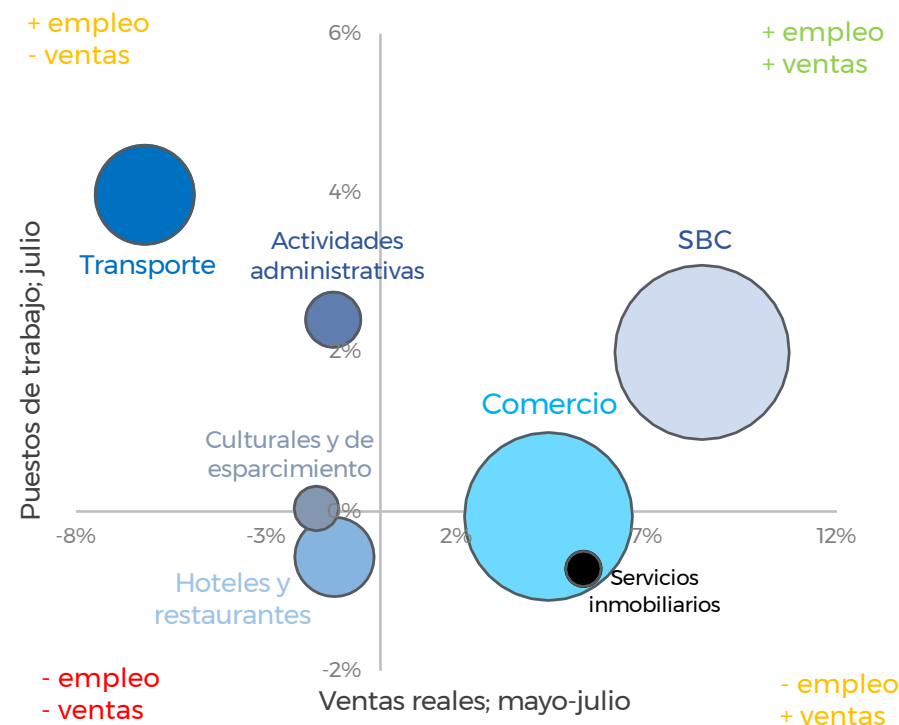
Ventas y puestos de trabajo en servicios - julio de 2018

LAS VENTAS Y EL EMPLEO EN SERVICIOS CONTINUARON CRECIENDO IMPULSADOS POR LOS SERVICIOS BASADOS EN CONOCIMIENTO

Los servicios financieros y empresariales, de telecomunicaciones y de apoyo a la actividad primaria tuvieron las mayores subas. En tanto, las ventas de transporte bajaron por los servicios vinculados al agro y la suba en el precio del combustible; mientras que las ventas de hoteles y restaurantes cayeron por el menor consumo interno. Así, las ventas totales de servicios crecieron alrededor de 5% en términos reales durante mayo-julio.

Los SBC fueron los servicios más dinámicos y explicaron la creación de la mitad de los puestos de trabajo en servicios. Incorporaron en julio unos 24.600 puestos (+2% interanual). En tanto, el empleo total en servicios aumentó en 49.000 puestos (+1,2%).

VENTAS REALES Y PUESTOS DE TRABAJO DEL SECTOR PRIVADO ASALARIADO REGISTRADO EN SERVICIOS



Nota: las categorías seleccionadas concentran casi la totalidad de las ventas de servicios y el 80% del empleo del sector. No están incluidos los servicios de enseñanza, salud, asociaciones y servicios personales, administración pública y ventas de maquinarias, equipos y materiales. El tamaño de las burbujas responde al peso de la categoría en la cantidad de puestos de trabajo del sector de servicios.
 Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de AFIP.

SERVICIOS

Servicios basados en el conocimiento – julio de 2018

LA SUBA EN LOS SBC ESTUVO LIDERADA POR LOS DE APOYO A LA ACTIVIDAD PETROLERA Y MINERA Y LAS TELECOMUNICACIONES

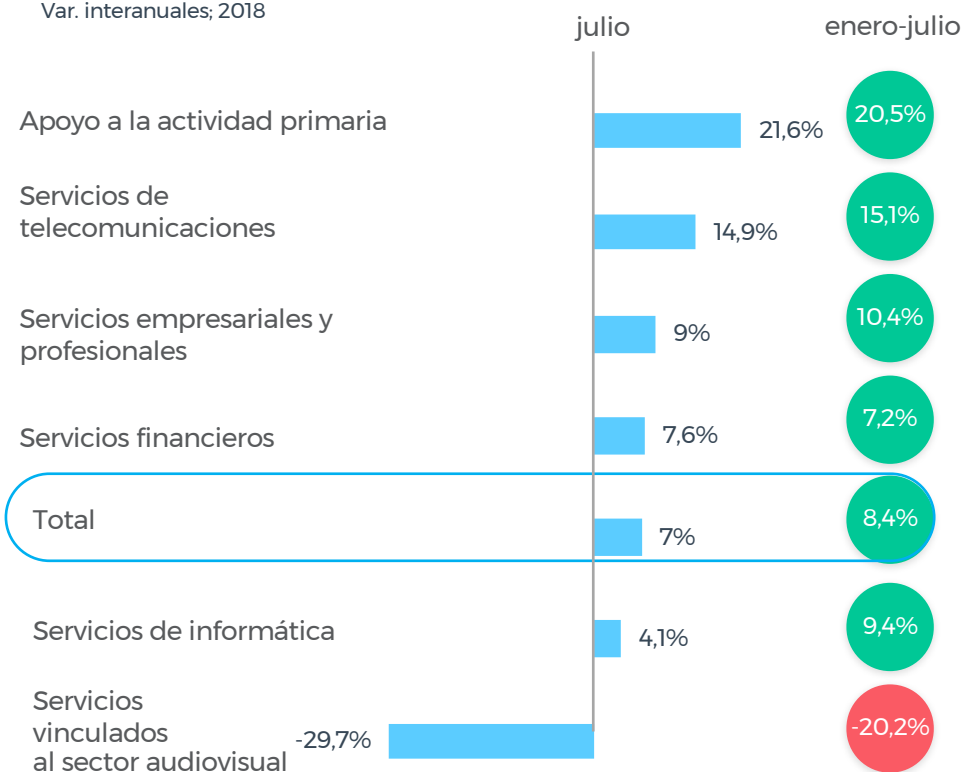
La servicios vinculados a la actividad petrolera y minera lideraron el crecimiento de las ventas de SBC. Las ventas internas del sector aumentaron en julio por séptimo mes consecutivo, y crecieron en todos los rubros, excepto servicios vinculados al sector audiovisual. En tanto, las exportaciones crecieron 5% en el primer trimestre, impulsadas por los servicios informáticos (+13%).

Las mayores ventas impactaron en el empleo. Con la suba de julio (+2%), el empleo sumó 15 alzas mensuales consecutivas y continuaría esta tendencia de la mano de nuevas inversiones: como la de la multinacional Everis, de consultoría y outsourcing de TIC.

Por la suba del tipo de cambio, el sector se encuentra en condiciones muy competitivas para aumentar las exportaciones. Las cámaras de servicios de informática estiman que las ventas externas podrían aumentar 22% en 2018.

VENTAS INTERNAS DE SBC (EN TÉRMINOS REALES)

Var. interanuales; 2018



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

SERVICIOS

Evolución del turismo interno - junio de 2018

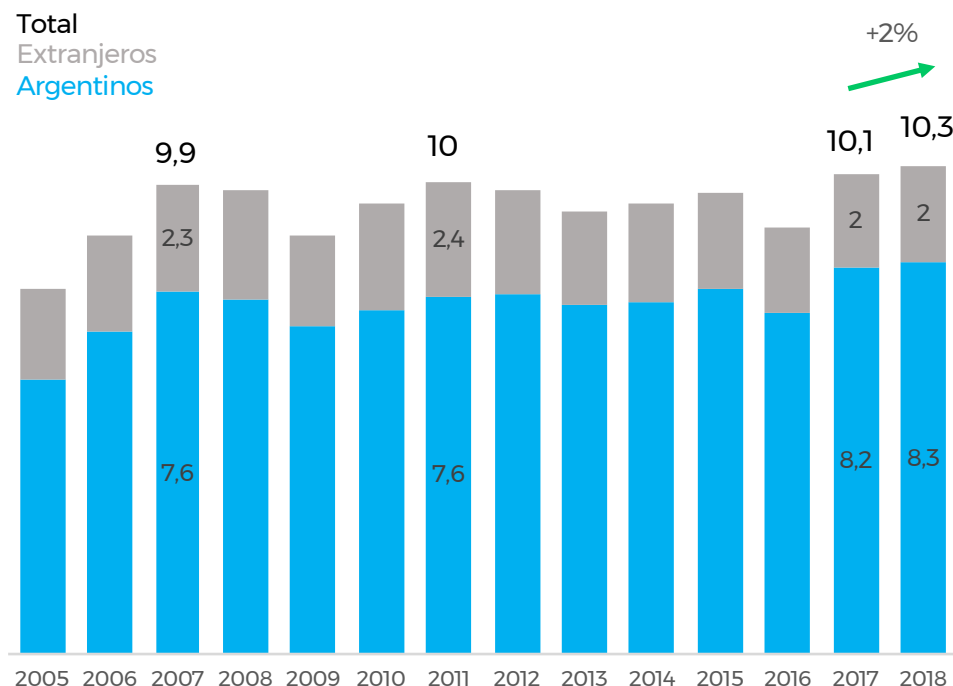
EL TURISMO ALCANZÓ UN NUEVO RÉCORD

La cantidad de turistas hospedados fue la mayor para el primer semestre en más de 20 años. Si bien los argentinos (+1%) impulsaron el crecimiento por representar el 80% de los turistas hospedados, aumentó más la cantidad de extranjeros (+4%). En junio, sin embargo, el turismo disminuyó 9% frente a un año atrás, debido a tres factores: el Mundial de Fútbol (que motivó a los turistas a modificar sus destinos vacacionales), el paro general de transporte del 25 de junio (que incluyó vuelos internacionales y de cabotaje) y la elevada base de comparación (junio de 2017 fue récord histórico para el mes). Por los mismos motivos, la tasa de ocupación hotelera fue del 34%, 2 p.p. menor que la de un año atrás.

La mayor conectividad aérea dará más fuerza al turismo interno. Por nuevas rutas, vuelos low cost y promociones en pasajes, en agosto la cantidad de pasajeros en vuelos de cabotaje aumentó 13%, y Tucumán fue la provincia más dinámica (+282%). Esto continuará a lo largo del año. Tras la eliminación del precio mínimo, a partir de septiembre LATAM ofrecerá tarifas low cost; JetSmart, por su parte, operará desde El Palomar a Santiago de Chile. A partir de octubre, Norwegian comercializará vuelos de cabotaje y aumentará la frecuencia de sus vuelos entre Buenos Aires y Londres.

CANTIDAD DE TURISTAS HOSPEDADOS EN EL PAÍS

En millones; enero-junio de 2005 a 2018



SERVICIOS

Turismo internacional – julio de 2018

EL INTERIOR DEL PAÍS RECIBIÓ MÁS TURISTAS GRACIAS A LA MAYOR CONECTIVIDAD AÉREA

Los aeropuertos del interior fueron los más dinámicos en julio, por la mejor conectividad directa con el exterior y la suba del tipo de cambio, que hace a Argentina un destino más atractivo. La cantidad de extranjeros que recibieron estos aeropuertos fue 66% más alta que un año atrás: la mitad de los turistas fueron brasileños, mientras que los uruguayos tuvieron la mayor suba. El aeropuerto de Bariloche fue el que lideró el aumento (+148%, con unos 8.000 pasajeros), por los nuevos vuelos directos desde Brasil. Siguió Rosario (+75%, con 4.000), Mendoza (+38%, 10.000) y Córdoba (+43%, 8.000).

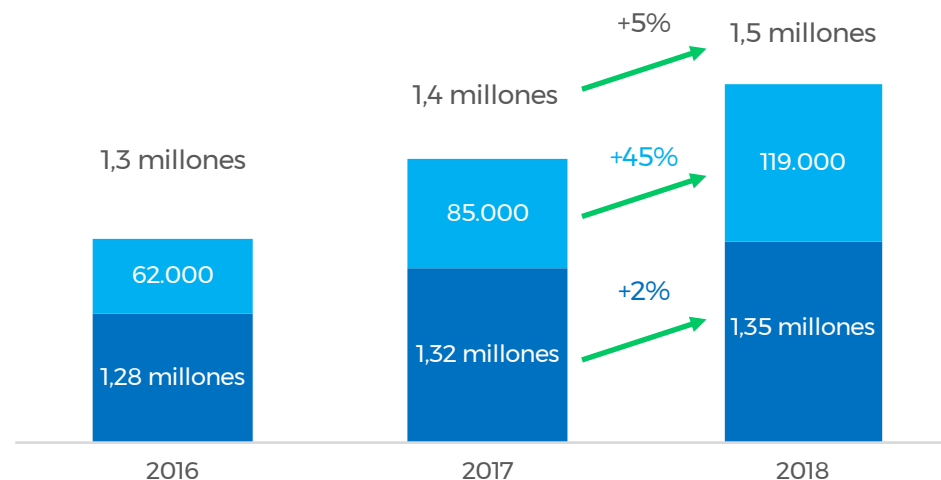
Ezeiza y Aeroparque siguen concentrando la mayoría de los arribos. No obstante, la cantidad de turistas que recibieron en julio subió solo 1%. La mitad provino de Brasil y Europa, mientras que el crecimiento más alto fue el de los turistas chilenos.

La suba del tipo de cambio seguirá estimulando la llegada de turistas. En particular, de los provenientes de países limítrofes, más sensibles a los precios más competitivos.

TURISMO RECEPTIVO POR VÍA AÉREA

Cantidad de turistas extranjeros; enero-julio de 2016 a 2018

Total
Ezeiza y Aeroparque
Resto



ACTIVIDAD INDUSTRIAL

Evolución - julio de 2018

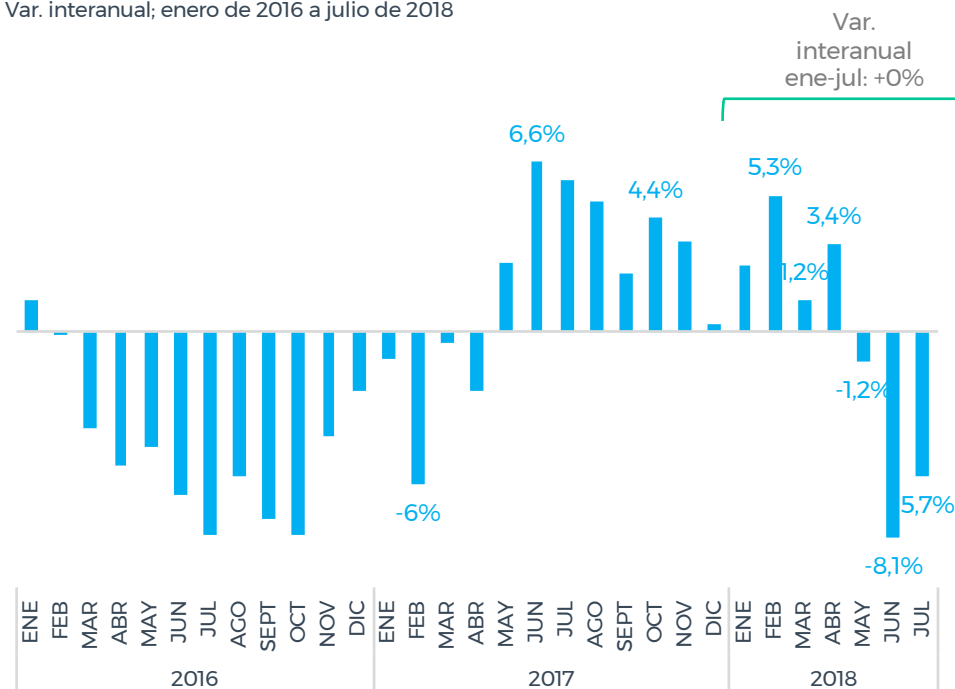
LA INDUSTRIA CAYÓ POR TERCER MES CONSECUTIVO LUEGO DE UN AÑO DE EXPANSIÓN

La baja de julio respondió nuevamente a los efectos de la sequía, el shock externo y la turbulencia financiera. A estos factores se sumaron las mayores tasas de interés y el impacto de la suba del tipo de cambio en los precios, lo que generó una menor demanda y el consecuente ajuste en la producción de muchos sectores. Sin embargo, la caída fue menor que la de junio debido a que algunos sectores encontraron un piso de actividad y otros lograron una salida exportadora.

El último bimestre mostraría mejoras, de la mano de la buena cosecha de trigo y la consolidación exportadora de varios sectores, producto de la suba de tipo de cambio. Sin embargo, la complejidad financiera de agosto extenderá la retracción al menos dos meses más, y 2018 cerraría en terreno negativo.

ESTIMADOR MENSUAL INDUSTRIAL (EMI)

Var. interanual; enero de 2016 a julio de 2018



ACTIVIDAD INDUSTRIAL

Evolución por sectores - julio de 2018

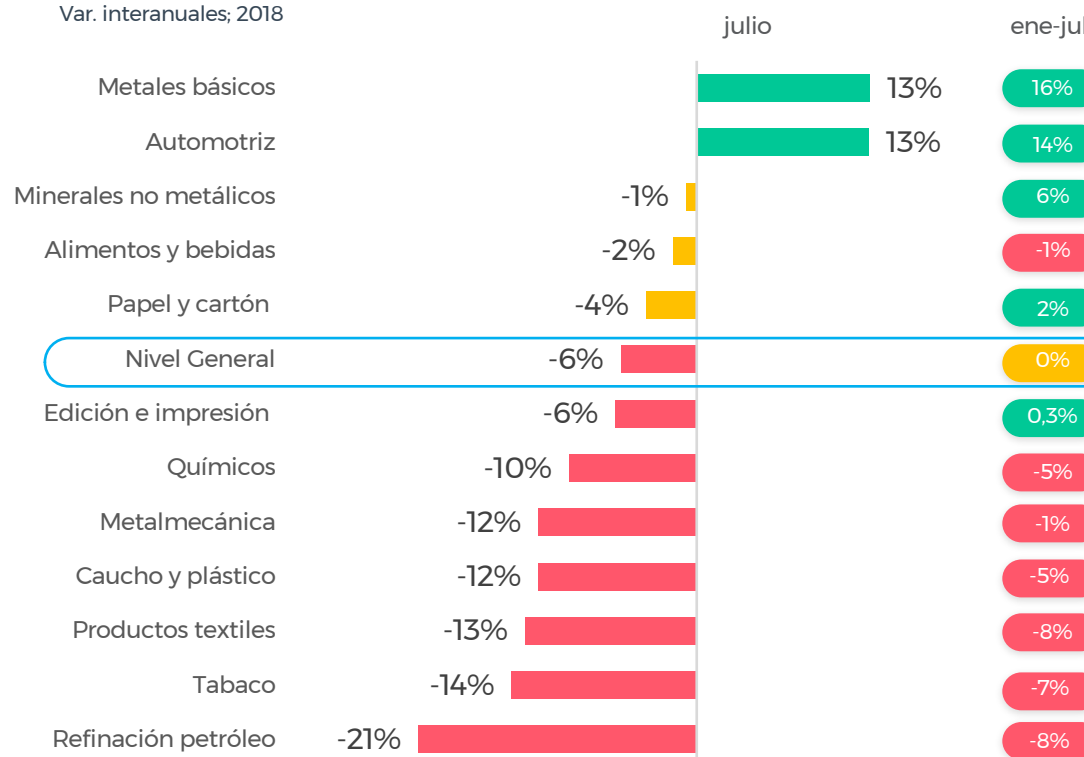
HUBO MAYORÍA DE BAJAS EN LOS SECTORES INDUSTRIALES CON ALZAS PUNTUALES LIGADAS AL DESEMPEÑO EXPORTADOR

Metales básicos y automotriz crecieron en julio por el buen desempeño de las exportaciones. Los bloques vinculados al mercado interno (tabaco, productos textiles, papel y cartón, y edición e impresión) cayeron a mayor ritmo, mientras que el resto permaneció en baja por el impacto de la sequía.

El dinamismo exportador dará un impulso a sectores industriales competitivos en el nuevo escenario. Además, la quita de aranceles a tubos en Estados Unidos, suma oportunidades para los metales; mientras que la recuperación del mercado brasileño suma espacio para las exportaciones del sector automotriz. Asimismo, el creciente turismo extranjero genera oportunidades para PyMEs y comercios en los centros urbanos vinculados al diseño en marroquinería, indumentaria, entre otros, que conjugan buen diseño y calidad a precios ahora mas competitivos. En ese contexto, es importante promover herramientas como Exporta Simple que permiten acceder a mercados externos con baja escala y costo, a PyMEs argentinas que pueden encontrar una oportunidad exportadora.

EMI, POR SECTORES

Var. interanuales; 2018



SECTORES INDUSTRIALES

Automotriz - agosto de 2018

LA PRODUCCIÓN DE VEHÍCULOS AUMENTÓ DEBIDO A LAS EXPORTACIONES A BRASIL Y OTROS DESTINOS

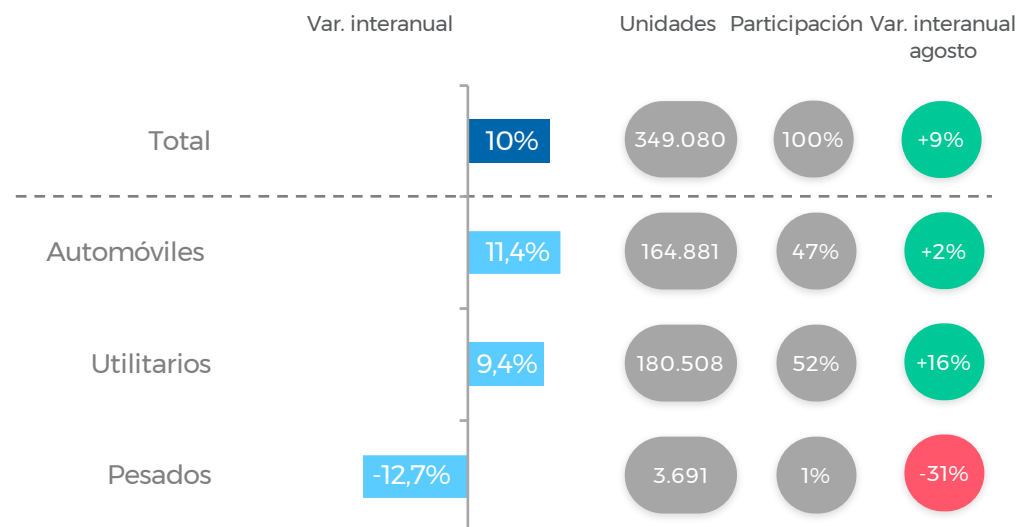
Las exportaciones del sector aumentaron 59%, a partir de mayores ventas hacia Brasil (+80%). Pese a esto, la expansión de la producción estuvo concentrada en solo 3 de 11 terminales: Toyota, que con una pickup y un SUV logró inserción externa en Sudamérica y Centroamérica; Fiat, que continúa aprovechando la recuperación de Brasil con un nuevo modelo destinado a este mercado; y Ford, que exportó la pickup Ranger principalmente al Mercosur, pero también a otros destinos.

Las ventas nacionales tuvieron una nueva baja que restó dinamismo a la demanda. La caída fue del 32%, la cuarta consecutiva. La volatilidad cambiaria volvió a afectar las ventas por el aumento de precios y el menor acceso al financiamiento, que impactó en las decisiones de consumo. Como en los últimos meses, la producción fue mayor que la demanda total (ventas internas más exportaciones), lo que incrementó una vez más el nivel de stock acumulado hasta alcanzar el 6% de la producción anual (el promedio habitual es de 2,5%).

La producción cerraría el año en terreno positivo, aunque podría caer en los próximos meses. La demanda interna no se reactivaría hasta 2019 y, aunque los pedidos de Brasil continuarán en alza, la base de comparación hacia fin de año será más elevada. Además, las terminales seguramente corrijan en el corto plazo el nivel de existencias acumulado.

PRODUCCIÓN TOTAL Y POR SEGMENTO

enero-agosto de 2018



Nota: en el desempeño por segmento se corrigió hacia atrás la serie, teniendo en cuenta la nueva clasificación que adoptó el sector para un modelo, de forma tal que no afectara la base de comparación.
 Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de ADEFA y estimaciones propias del desempeño de dos empresas.

SECTORES INDUSTRIALES

Metales básicos - julio de 2018

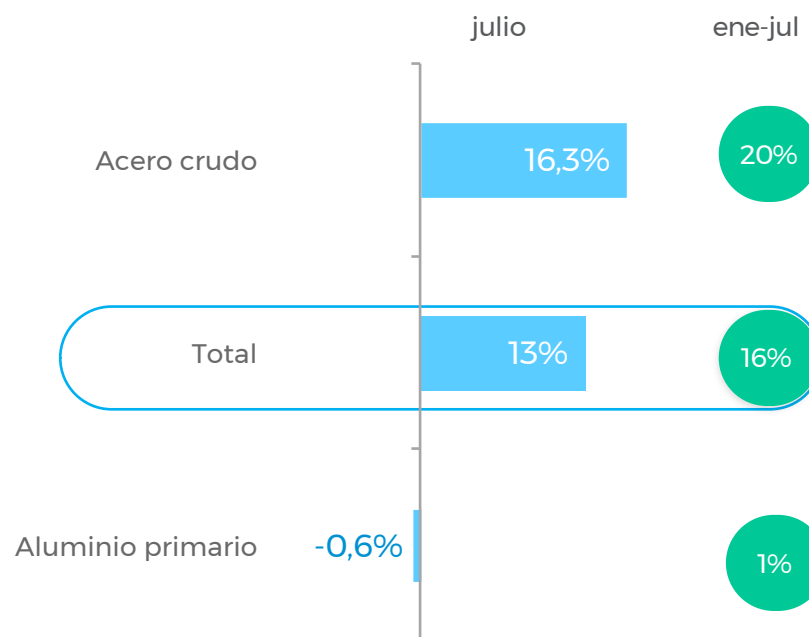
LA PRODUCCIÓN DE METALES CONTINÚA CRECIENDO POR EL SECTOR AUTOMOTRIZ Y LAS EXPORTACIONES NO TRADICIONALES

El sector sumó en julio 17 alzas ininterrumpidas. La mayor producción automotriz implicó mayor demanda de metales, mientras que hubo una novedosa inserción externa de barras y lingotes de acero, favorecida por el nuevo tipo de cambio. Otros sectores demandantes (industria metalmecánica, construcción, exportaciones de aluminio y de tubos sin costura), sin embargo, tuvieron caídas o mostraron señales de estancamiento.

Metales básicos cerraría el año en alza, aunque podría caer en los próximos meses. Los sectores demandantes no sostendrían el dinamismo de los primeros meses del año. En esta línea, la Cámara Argentina del Acero adelantó un aumento de 9% en la producción siderúrgica de agosto, lo que da cuenta de una desaceleración del crecimiento y anticipa un desempeño más moderado e incluso negativo en el último trimestre.

EMI - METALES BÁSICOS

Var. interanuales; 2018



SECTORES INDUSTRIALES

Metales básicos: acero - julio de 2018

LAS EXPORTACIONES DE NUEVOS PRODUCTOS DINAMIZARON LA PRODUCCIÓN DE ACERO

La creciente inserción externa permitió expandir la producción de acero.

Además del sector automotriz (que se recuperó en el mes), creció la demanda de acero y derivados que creció fue para envíos al exterior, que aumentaron 48% frente a julio de 2017. Así, la producción siderúrgica (que representa el 85% de la de metales básicos) mantuvo el crecimiento a dos dígitos, como en los últimos meses, mientras que la de aluminio tuvo una leve baja por las menores exportaciones.

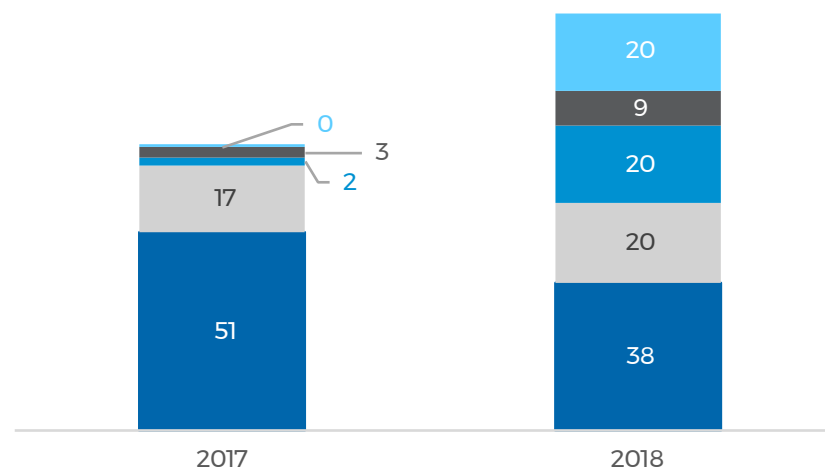
El dinamismo de las ventas externas de acero estuvo asociado a productos habitualmente destinados al mercado interno.

Los envíos de lingotes (a Canadá), laminados planos (a Paraguay) y barras de acero (a Paraguay y Brasil) aumentaron 1.000% en promedio. Estas manufacturas representaron el 46% de las ventas externas de acero, mientras que en 2017 fueron solo el 20% y en julio en particular apenas el 6%. En cambio, los envíos de tubos sin costura, el principal producto de acero de exportación, disminuyeron 37% debido al cupo acordado con Estados Unidos.

EXPORTACIONES DE ACERO Y DERIVADOS

En miles de toneladas; julio de 2017 y julio de 2018

- Otros aceros en lingotes o formas primarias
- Barras de acero sin alear
- Laminados planos de acero sin alear
- Otros
- Tubos sin costura



SECTORES INDUSTRIALES

Minerales no metálicos - julio de 2018

EL SECTOR DE MINERALES NO METÁLICOS VOLVIÓ A CAER AUNQUE A MENOR RITMO

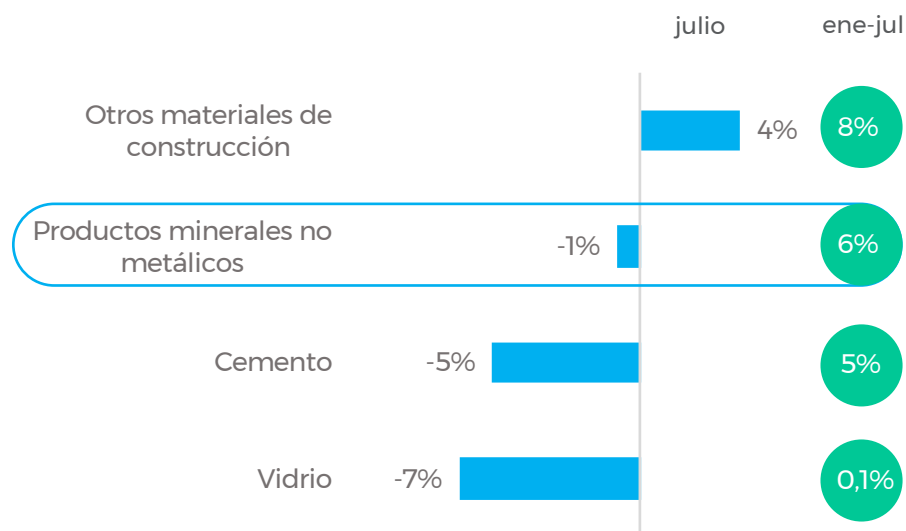
La baja de julio fue la segunda consecutiva luego de 13 meses en alza. Se debió a la desaceleración en la construcción (en julio creció solo 0,7%).

Según indicadores adelantados, la producción de minerales no metálicos continuará cayendo. Los despachos de cemento permanecieron estables en agosto (+0,1%) y las ventas de insumos para la construcción (grupo Construya) cayeron 12%.

Esta tendencia podría moderarse sobre el final del año de la mano de medidas e inversiones anunciadas. Las medidas anunciadas para impulsar el financiamiento en el sector (creación de fideicomiso y línea específica), y agilizar los otorgamientos de certificación de obra, buscan dar un nuevo impulso a la actividad. Además, en agosto se anunciaron inversiones: Brimax instalará una nueva fábrica de ladrillos, Ctibor y Cerámica del Norte reacondicionarán una planta y nuevas líneas en el rubro cerámica, y Cencosud anunció nuevos desarrollos inmobiliarios.

EMI - MINERALES NO METÁLICOS

Var. interanuales; 2018



SECTORES INDUSTRIALES

Metalmecánica - julio de 2018

METALMECÁNICA CAYÓ NUEVAMENTE POR BAJAS EN MAQUINARIA AGRÍCOLA, AUTOPARTES Y LÍNEA BLANCA

Por la fuerte caída de julio, el sector se ubicó en terreno negativo en lo que va del año. Todos los segmentos cayeron en el mes, excepto fundición. La maquinaria agrícola sigue sintiendo el impacto de la sequía, mientras que el resto de los segmentos se vieron afectados por la suba en las tasas de interés y la caída de la actividad y el consumo.

El sector energético sigue creciendo y demandando maquinaria. Con las crecientes inversiones en Vaca Muerta aumenta la demanda en el segmento de equipos y componentes para proyectos petroleros. Además, las energías renovables están impulsando la producción de equipos eólicos.

Las producción metalmeccánica seguirá en caída en lo que resta del año. Los principales motores del sector (maquinaria agrícola y construcción) continuarán afectados por el aumento en la tasa de interés, la sequía y la caída en la obra pública. Sin embargo, los proyectos energéticos (renovables y Vaca Muerta), las mayores exportaciones de autos a Brasil y la puesta en marcha de los proyectos PPP moderarán este impacto.

EMI - METALMECÁNICA (SIN AUTOMOTRIZ)

Desempeño y var. interanual

- ▲ Fundición
- Productos metálicos de uso estructural
- ▼ Otros bienes de capital
- ▼ Autopartes metalúrgicas
- ▼ Aparatos de uso doméstico
- ▼ Equipos y aparatos eléctricos
- ▼ Maquinaria agrícola

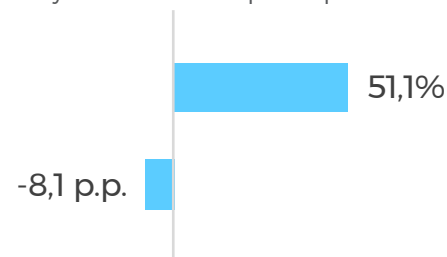
julio ene-jul

-11,9%

-1%

UCI - METALMECÁNICA (SIN AUTOMOTRIZ)

Nivel y var. interanual en puntos porcentuales; julio de 2018



Nota: los **segmentos** son: productos metálicos de uso estructural (columnas, vigas, andamiajes, armaduras, etc.); fundición (productos acabados y semiacabados de hierro y de acero); autopartes metalúrgicas; equipamiento médico; maquinaria agrícola (tractores, cosechadoras, etc.); aparatos de uso doméstico (línea blanca: cocinas, lavarropas, heladeras y freezers); equipos y aparatos eléctricos; y otros bienes de capital (envases metálicos, tratamiento y revestimiento de metales, herramientas manuales, etc.).

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

SECTORES INDUSTRIALES

Sustancias y productos químicos – julio de 2018

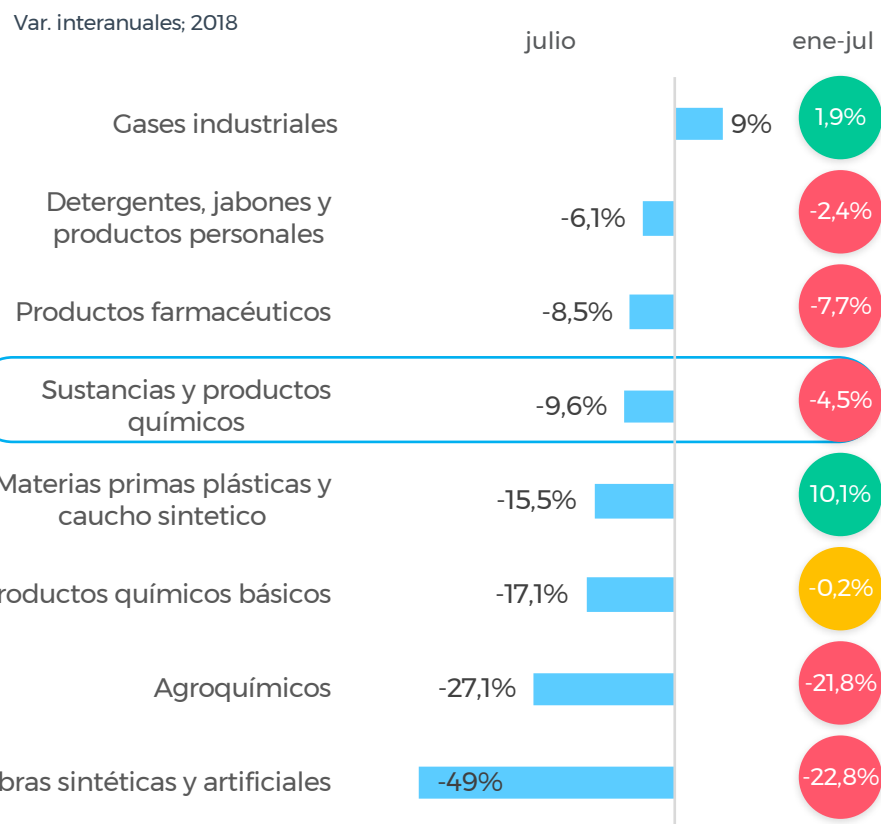
PERSISTE LA CAÍDA EN QUÍMICOS POR EL IMPACTO DE LA SEQUÍA Y EL MENOR CONSUMO DOMÉSTICO

La producción de sustancias y productos químicos mantuvo los niveles de contracción de junio y acumuló un semestre de caídas consecutivas.

Excepto gases industriales, cayeron todos los segmentos. Agroquímicos, por los efectos de la sequía y la parada técnica de la planta productora de urea de Profertil; detergentes y productos personales, por la caída del consumo en la canasta de cuidado del hogar (-7%), desodorantes (-9%) y pastas dentales (-7%). Los productos farmacéuticos profundizaron su baja por menores ventas externas (-15%) e internas.

La campaña de trigo, maíz y soja, y el desempeño de Brasil serán claves para el repunte del sector. La buena campaña de trigo prevista impulsaría la producción de agroquímicos y química básica en lo que resta del año, mientras que las de soja y maíz permitirían sostener el crecimiento de ambos segmentos en los primeros meses de 2019. La economía brasileña influirá en las exportaciones del sector, mientras se espera una definición favorable de la investigación por presunto dumping al biodiésel argentino en Europa, que permitiría conservar ese mercado. En tanto, la evolución de detergentes y productos personales, y de productos farmacéuticos dependerá de la reactivación del mercado interno.

EMI – SUSTANCIAS Y PRODUCTOS QUÍMICOS



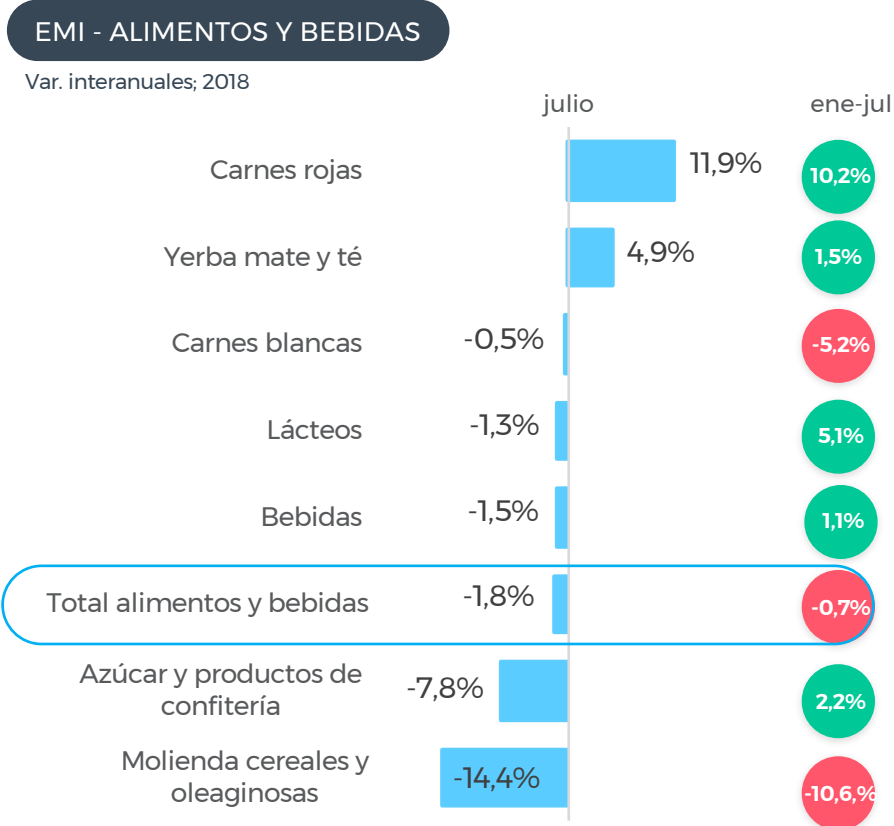
SECTORES INDUSTRIALES

Alimentos y bebidas - julio de 2018

EL BUEN DESEMPEÑO DE LA CARNE SE DESTACÓ ANTE LA CAÍDA EN ALIMENTOS Y BEBIDAS

Carnes rojas y yerba mate fueron las ramas de la industria de alimentos y bebidas que crecieron, mientras molienda continuó siendo el de peor desempeño. Carne vacuna sigue sosteniéndose en las exportaciones, que tuvieron una fuerte suba (+64% entre enero y julio). La fuerte baja en molienda respondió al menor volumen disponible, debido a la sequía. Bebidas bajó principalmente por el mal desempeño de gaseosas y del consumo interno de vinos. Lácteos cayó por tercer mes consecutivo.

La suba del tipo de cambio favorecerá las exportaciones de carne vacuna, lácteos y vinos. Estos segmentos representan el 20% de la producción. Además, en agosto Nestlé anunció inversiones por \$28 millones para la producción de leche condensada (que la empresa había dejado de producir en 2002) en envase de cartón, que exportaría a la región.



SECTORES INDUSTRIALES

Textil – julio de 2018

AUMENTARON LAS VENTAS INTERNAS DE TEXTILES AUNQUE VOLVIÓ A CAER LA PRODUCCIÓN

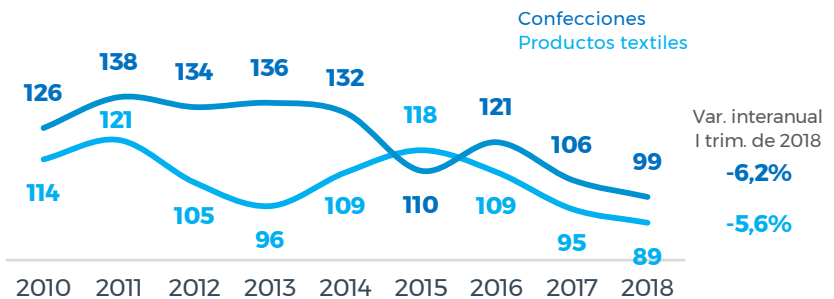
Las ventas de productos textiles aumentaron 6% en julio. Así, acumularon en lo que va del año una suba del 10%. Por su parte, las de confecciones cayeron casi 3% en el mes, pero mantuvieron el aumento en lo que va del año (+2%).

No obstante, la producción continuó en baja. La caída de julio fue mayor que la de junio (-11%) y la del acumulado anual. En tanto, el índice de volumen físico (IVF) también reflejó un desempeño negativo en productos textiles y confecciones. Además, el nivel de uso de capacidad instalada se ubicó en el 54%, casi 12 p.p. por debajo de julio de 2017. En esta línea, el empleo cayó 6% en productos textiles y casi 8% en confecciones.

Disminuyó la compra de indumentaria en Chile. Siguiendo la tendencia de las ventas internas, entre enero y julio las compras de argentinos en el país vecino cayeron 43% frente al mismo período de 2017, y la cantidad de turistas bajó 23%.

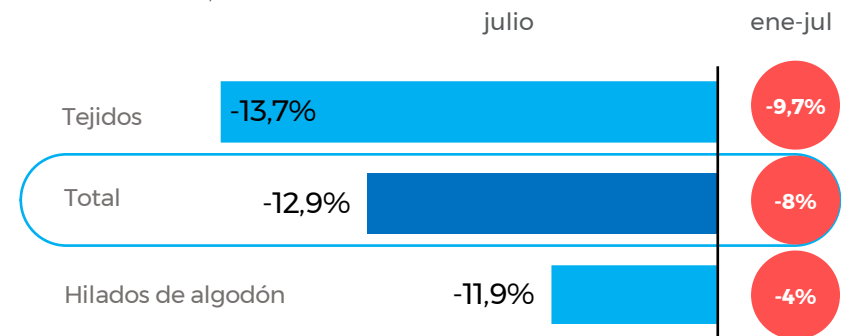
ÍNDICE DE VOLUMEN FÍSICO (IVF) – TEXTIL Y CONFECCIONES

Índice base 2004=100; I trim. de 2010 a 2018



EMI – TEXTIL

Var. interanuales; 2018



SECTORES INDUSTRIALES

Hidrocarburos - julio de 2018

LA PRODUCCIÓN DE PETRÓLEO Y GAS CRECE SOSTENIDAMENTE IMPULSADA POR VACA MUERTA

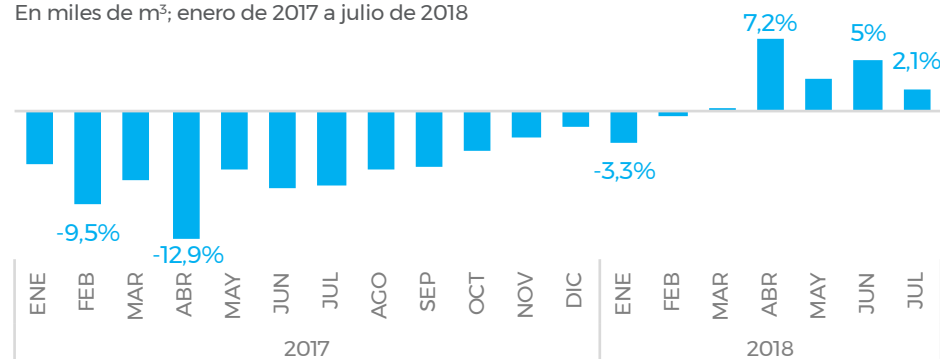
La producción de petróleo aumenta desde diciembre de 2017 y la de gas desde marzo de este año. Ambas son impulsadas por la producción no convencional: la de shale oil aumentó 38,5% frente a julio de 2017, y la de shale gas 193%.

El salto en shale gas se debe principalmente a la entrada en producción del yacimiento Fortín de Piedra, en Vaca Muerta. Se trata de una inversión de la empresa Tecpetrol por US\$ 2.300 millones, de los cuales se ejecutó más de la mitad.

El aumento de la producción de hidrocarburos permitirá volver a exportar gas a Chile después de 11 años. Para 2022 se proyecta la exportación de 100 millones de metros cúbicos diarios.

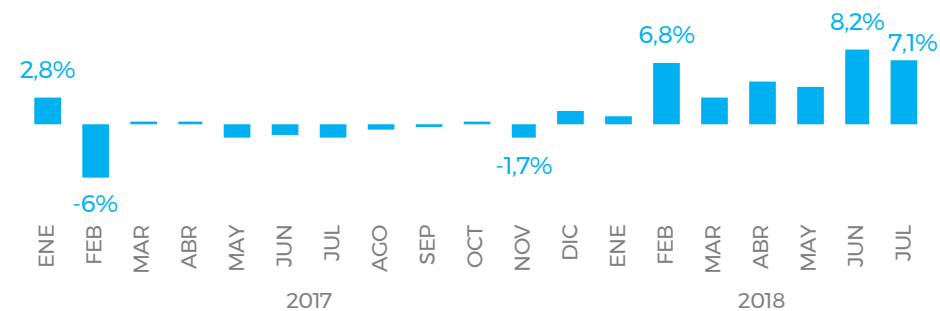
PRODUCCIÓN PETRÓLEO

En miles de m³; enero de 2017 a julio de 2018



PRODUCCIÓN GAS NATURAL

En miles de m³; enero de 2017 a julio de 2018



SECTORES INDUSTRIALES

Producción de plata – junio de 2018

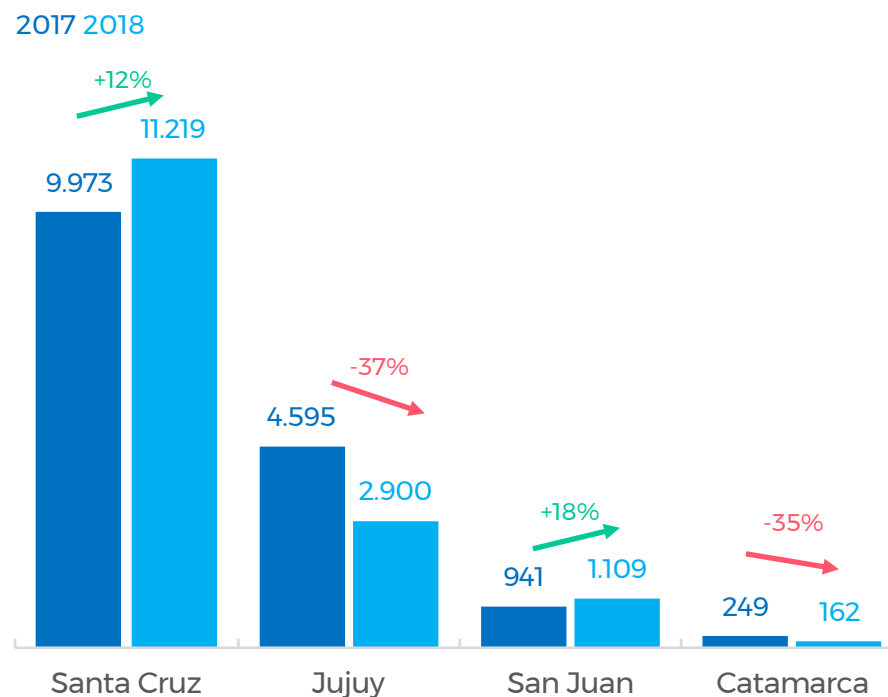
LA PRODUCCIÓN DE PLATA PERMANECIÓ ESTABLE A PESAR DE LA CAÍDA DEL PRECIO INTERNACIONAL

El precio de la onza de plata cayó 5,6% en el primer semestre y mantiene la tendencia a la baja. La menor producción de la Mina Pirquitas (Jujuy), que se aproxima al final de su vida útil, fue compensada por los incrementos en Santa Cruz, con dos nuevas minas en funcionamiento (Don Nicolás y Cerro Moro), y San Juan.

Nuevas inversiones mejorarán los niveles de producción. En mayo de 2017 la operadora de Pirquitas, SSR Mining, invirtió US\$ 81 millones en el proyecto Chinchillas (Jujuy), que alimentará la planta de Pirquitas hacia fin de año y empleará de manera directa a más de 700 personas.

PRODUCCIÓN DE PLATA POR PROVINCIA

En miles de onzas; primer semestre



SECTORES INDUSTRIALES

Trigo - julio de 2018

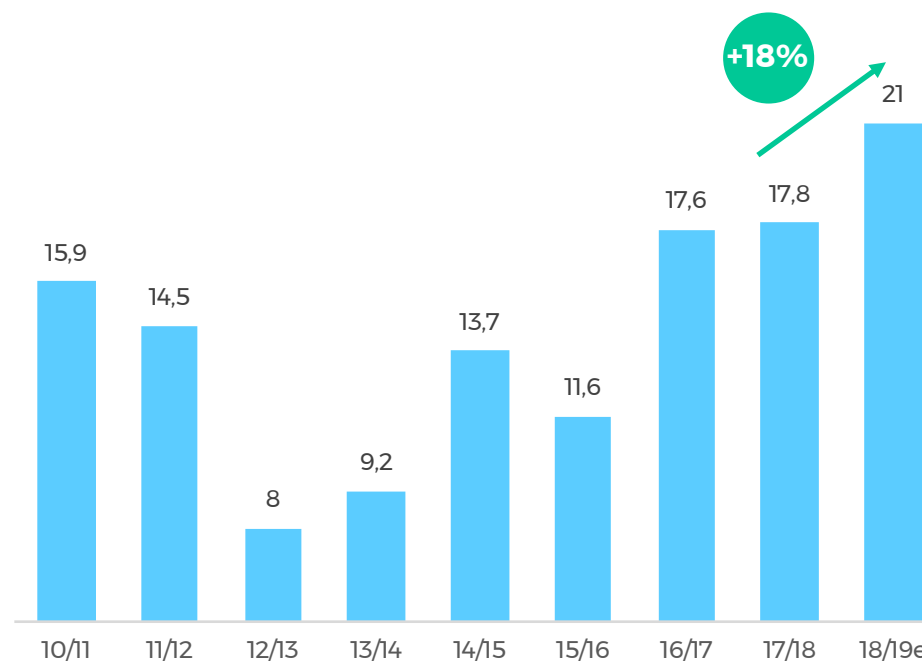
SE ESPERA UNA CAMPAÑA DE TRIGO RÉCORD

El potencial de producción 2018/2019 de la campaña agrícola implica el tercer récord consecutivo. En la zona núcleo el clima se mantuvo favorable a lo largo de la campaña. Sin embargo, las estimaciones podrían recortarse por falta de lluvias en zonas puntuales, como el sur de Córdoba, que tiene una escasez de agua considerable. Aun con un resultado 1 o 2 toneladas menor, la producción superaría el récord del ciclo anterior.

La buena cosecha esperada mejora las perspectivas de los sectores vinculados. Uno de los más beneficiados será el de maquinaria agrícola, tras la caída en las ventas por la sequía que afectó al maíz y la soja. Se espera una mayor renovación de equipos, aunque podría verse acotada por las mayores tasas de financiamiento. Otros sectores beneficiados serían los agroquímicos durante toda la campaña gracias a la mayor demanda por el crecimiento de la superficie sembrada, y transporte de granos y combustible (gasoil).

PRODUCCIÓN DE TRIGO

En millones de toneladas



SECTORES INDUSTRIALES

Importaciones de bienes de capital productivos – julio de 2018

LA INDUSTRIA Y EL AGRO CONTINÚAN DEMANDANDO BIENES PARA INVERSIÓN PRODUCTIVA

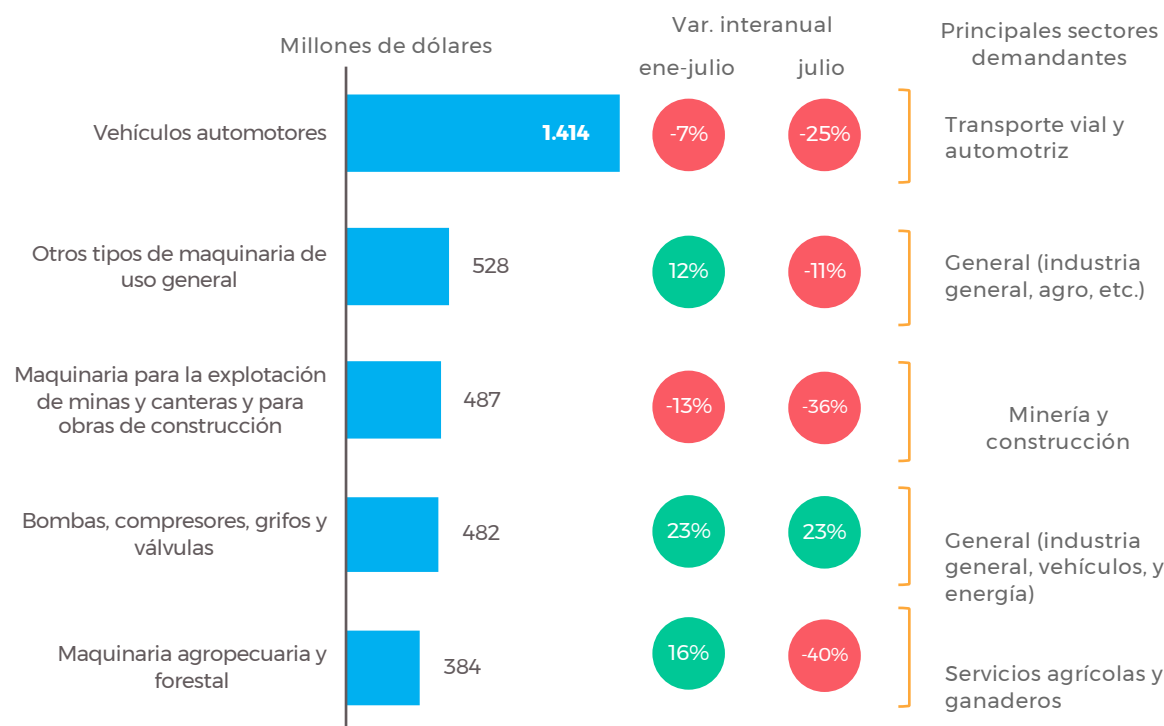
Las importaciones de bienes de capital productivos fueron cerca de tres cuartos de las de bienes de capital y 13% de las compras externas totales. No obstante, disminuyeron 6,5% frente al mismo período de 2017.

La industria en general es el principal demandante de bienes de inversión productiva. La importación de bombas, compresores y grifos, y de maquinaria de uso general para la industria y maquinaria agrícola y forestal fueron los que más aumentaron en los primeros siete meses del año. El desempeño fue dispar en el último mes y aumentaron las compras externas de locomotoras diésel eléctricas e instrumentos de control.

El Gobierno redujo los aranceles a la importación a partir del 21 de septiembre con el objetivo de favorecer la inversión productiva. Los industrias demandantes beneficiadas son principalmente la textil, la minera, la construcción, papel y cartón, alimenticia y otras asociadas al agro.

IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL PRODUCTIVOS POR SECTOR

enero-julio de 2018



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 bienes 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).

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

SECTORES INDUSTRIALES

Anuncios de inversión - agosto de 2018

PETRÓLEO, TECNOLOGÍA E INFRAESTRUCTURA CONCENTRAN MÁS DE LA MITAD DE LAS INVERSIONES ANUNCIADAS EN EJECUCIÓN

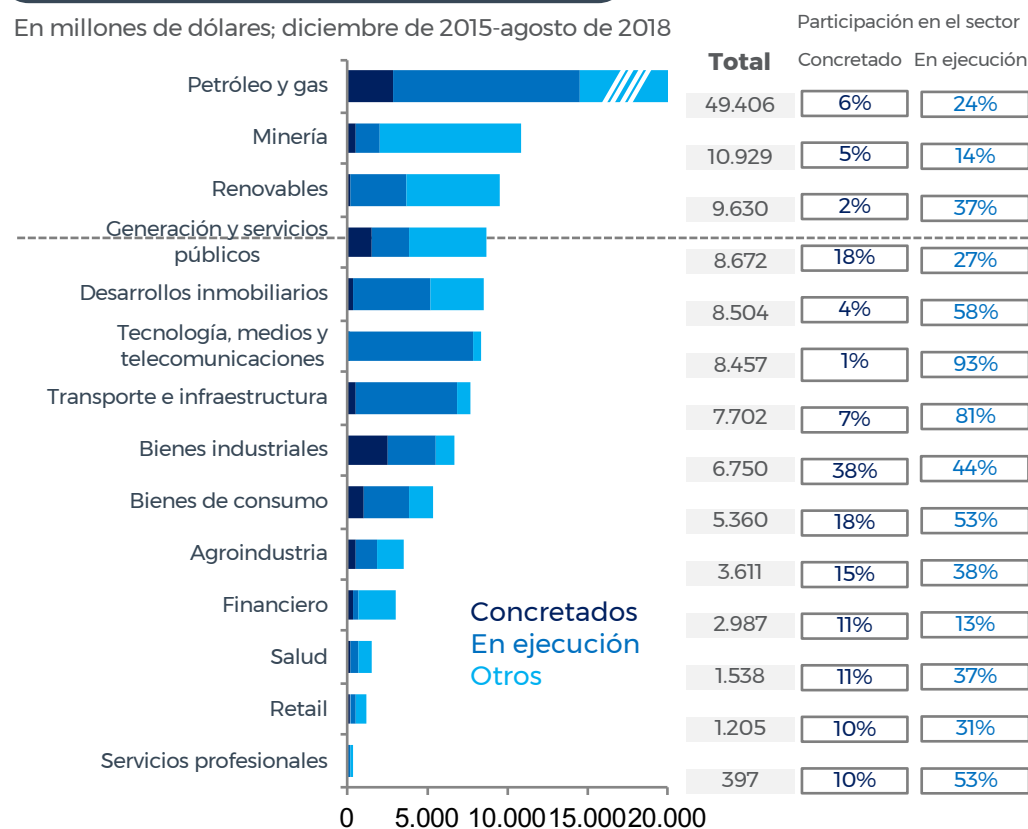
Las inversiones anunciadas suman más de US\$ 125.000 millones entre diciembre de 2015 y agosto de 2018. Más de un tercio está en marcha y el 8% ya fue concretado. Al excluir petróleo y gas, minería y energías renovables, que tienen un horizonte de ejecución de largo plazo, está en marcha el 55% de las inversiones y ya se concretó el 13%.

Los sectores con mayores proyectos concretados fueron petróleo, bienes industriales, y generación y servicios públicos. El Grupo Bimbo realizó inversiones en automatización de procesos y actualización de tecnología productiva.

Entre enero y agosto, las inversiones anunciadas superaron los US\$ 19.800 millones. En agosto sumaron más de US\$ 1.000 millones, y los principales anuncios fueron en renovables, petróleo y gas, y bienes de consumo. Se destacó Ensorcía Metals Corporation, que destinó US\$ 400 millones para construir y operar dos plantas industriales de baterías de litio: una en Argentina y otra en Chile

ANUNCIOS DE INVERSIÓN POR SECTOR

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



Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de Agencia de Inversiones y Comercio Internacional.

EL MINISTERIO

Programas de financiamiento – agosto de 2018

EL BICE DUPLICÓ LOS PRÉSTAMOS OTORGADOS A LAS PYMES EN LO QUE VA DEL AÑO

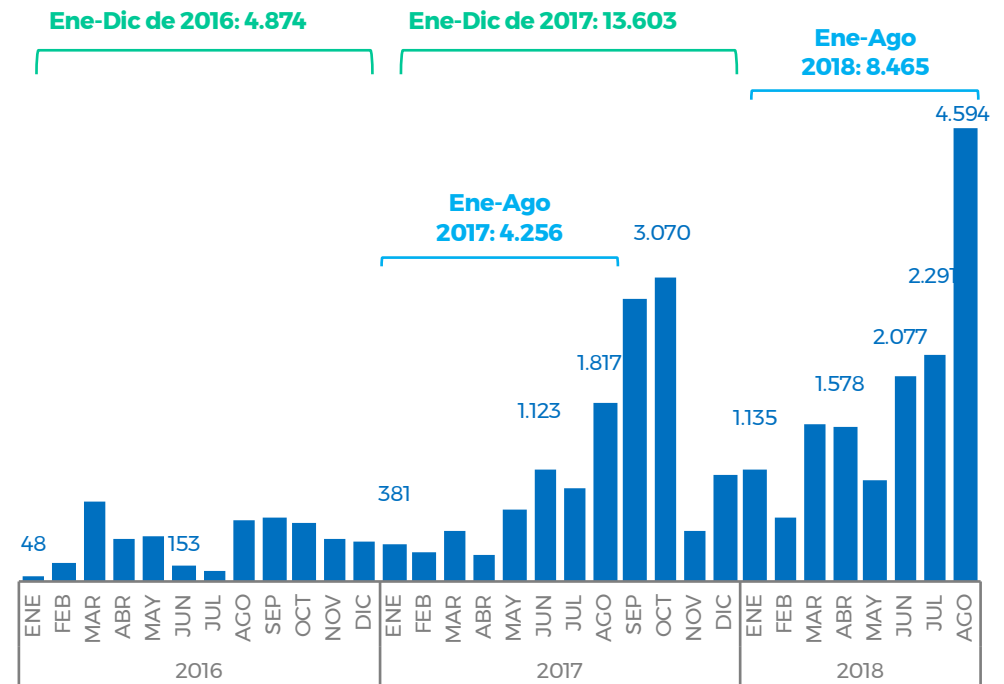
Las PyMEs fueron las más beneficiadas: concentraron el 93% de las solicitudes y el 57% de los montos otorgados entre enero y agosto. Las provincias que recibieron los mayores montos fueron Buenos Aires (33% del total), CABA (15%), Santa Fe (12%), Mendoza (6%) y Córdoba (6%). Los sectores: alimentos y bebidas (24%), agricultura, silvicultura y pesca (15%), comercio (11%), metalurgia (10%), y suministro de electricidad y gas (10%). Los proyectos financiados crearían cerca de 3.700 empleos. 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.

En agosto, los préstamos otorgados aumentaron 153% frente a un año atrás. Fue el 16° aumento consecutivo y concentró el mayor volumen de créditos otorgados en lo que va del año (31%). El 48% de los préstamos fue destinado a PyMEs (representaron el 91% de las solicitudes). Las provincias que recibieron los mayores montos fueron Buenos Aires (21% del total), CABA (17%), Santa Fe (12%), Corrientes (9%) y Córdoba (9%). Los sectores: alimentos y bebidas (21%), suministro de electricidad y gas (16%), curtiembres y calzado (13%), y comercio (11%). Los proyectos financiados en el mes crearían más de 600 empleos.

Se lanzaron créditos para la compra de colectivos de media y larga distancia. Con el objetivo de fomentar la producción y el empleo en la industria carrocera, el Gobierno lanzó dos líneas de crédito para la compra de colectivos de media y larga distancia de fabricación nacional. Los créditos serán canalizados a través del BICE. La tasa final, bonificada por el Ministerio de Producción y Trabajo de la Nación (2%), el Ministerio de Producción de Santa Fe (2%) y la industria carrocera (5%), es del 18% para los créditos prendarios y 21% para el leasing.

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

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



COMERCIO EXTERIOR

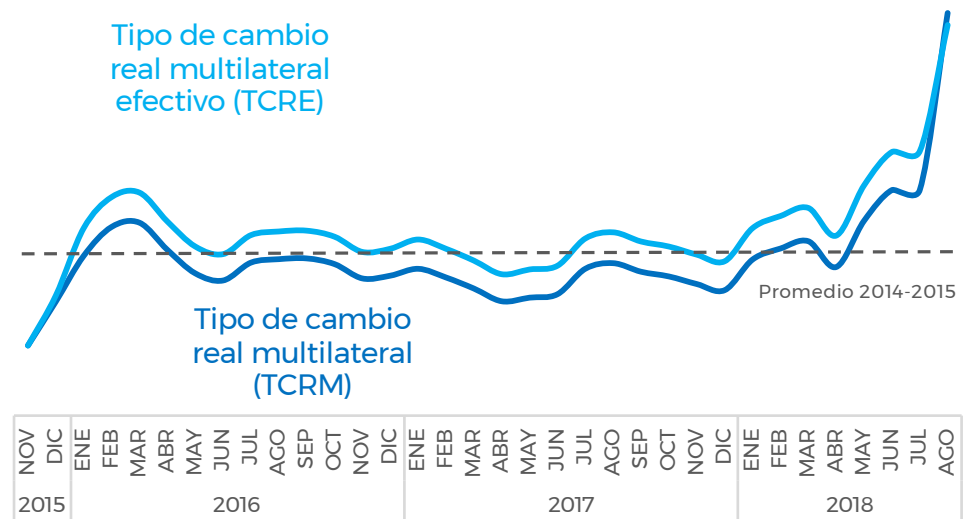
Tipo de cambio real multilateral - agosto de 2018

LA COMPETITIVIDAD CAMBIARIA SE UBICÓ EN LOS MAYORES NIVELES DESDE 2010

La competitividad aumentó 92% frente a noviembre de 2015 y 54% 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 agosto más de 23% y 45% con respecto a un año atrás. El TCR bilateral con Brasil se depreció casi 2% con respecto a julio y se ubicó un 54% 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 agosto de 2018



COMERCIO EXTERIOR

Exportaciones por provincia - junio de 2018

LAS EXPORTACIONES CRECIERON EN CASI TODAS LAS PROVINCIAS LIDERADAS POR LAS DE PATAGONIA Y CUYO

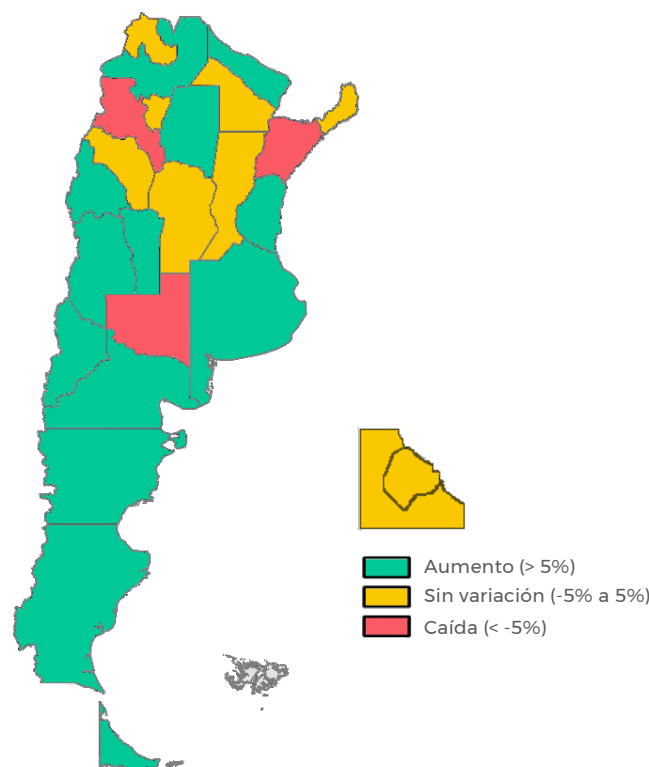
La Patagonia fue la de mayor crecimiento en el semestre. La suba fue del 37,5% interanual, impulsada por Chubut (+59%), gracias a las mayores ventas de petróleo, aluminio y pesca. Santa Cruz también creció (+22,5%) por minería y pesca. Cuyo aumentó sus ventas externas en un 9%.

El Centro y el NEA continúan sintiendo el impacto de los factores climáticos. En la provincia de Buenos Aires (+7%) y Córdoba (+0,9%) las exportaciones mejoraron gracias a los automóviles, a pesar de la caída del agro. En Corrientes (-15,6%), en cambio, cayeron los envíos de arroz, debido a los mayores costos, y los de cítricos, afectados por el clima.

El aumento del tipo de cambio continuaría impulsando las exportaciones provinciales en los próximos meses. A este empuje se suma la cosecha récord de trigo para las provincias del Centro hacia fin de año y la entrada en producción de proyectos mineros en el NOA y la Patagonia.

EXPORTACIONES POR PROVINCIA

Var. interanual; enero-junio de 2018



COMERCIO EXTERIOR

Exportaciones por grandes rubros - julio de 2018

LAS VENTAS EXTERNAS DE PRODUCTOS INDUSTRIALES Y CARNES MÁS QUE COMPENSARON LA CAÍDA DEL COMPLEJO OLEAGINOSO

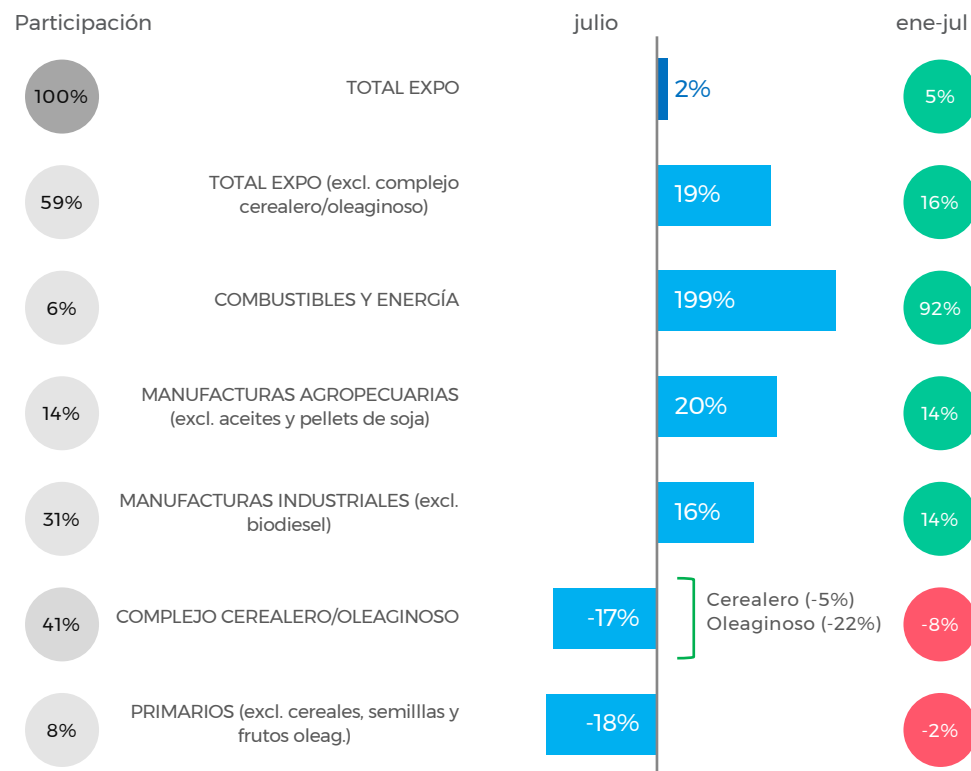
Sin este complejo, el crecimiento fue diez veces mayor en julio y más del triple en el acumulado del año. La caída en oleaginosas se debió principalmente a las menores ventas de porotos de soja.

Las ventas de productos primarios continuaron cayendo, afectadas por el impacto de la sequía en la cosecha gruesa. Excluyendo cereales, semillas y frutos, el rubro habría caído en menor medida.

Las exportaciones realizadas a través de Exporta Simple rozan los US\$ 4 millones en lo que va del año. Ya son 78 los destinos a los que se realizaron envíos a través de la plataforma, con Estados Unidos y Chile como los principales. En julio se sumaron Tailandia y Eslovaquia. En tanto, por las inversiones realizadas en Vaca Muerta, Argentina volverá a exportar gas a Chile luego de 11 años. Esto se suma a los aumentos en las ventas de aceites crudos de petróleo para la elaboración de naftas de automóviles y fuel oil.

EVOLUCIÓN DE LAS EXPORTACIONES POR GRANDES RUBROS

Var. interanual; 2018



COMERCIO EXTERIOR

Exportaciones MOI por grandes rubros – julio de 2018

EL SECTOR AUTOMOTRIZ VOLVIÓ A DINAMIZAR LAS EXPORTACIONES INDUSTRIALES

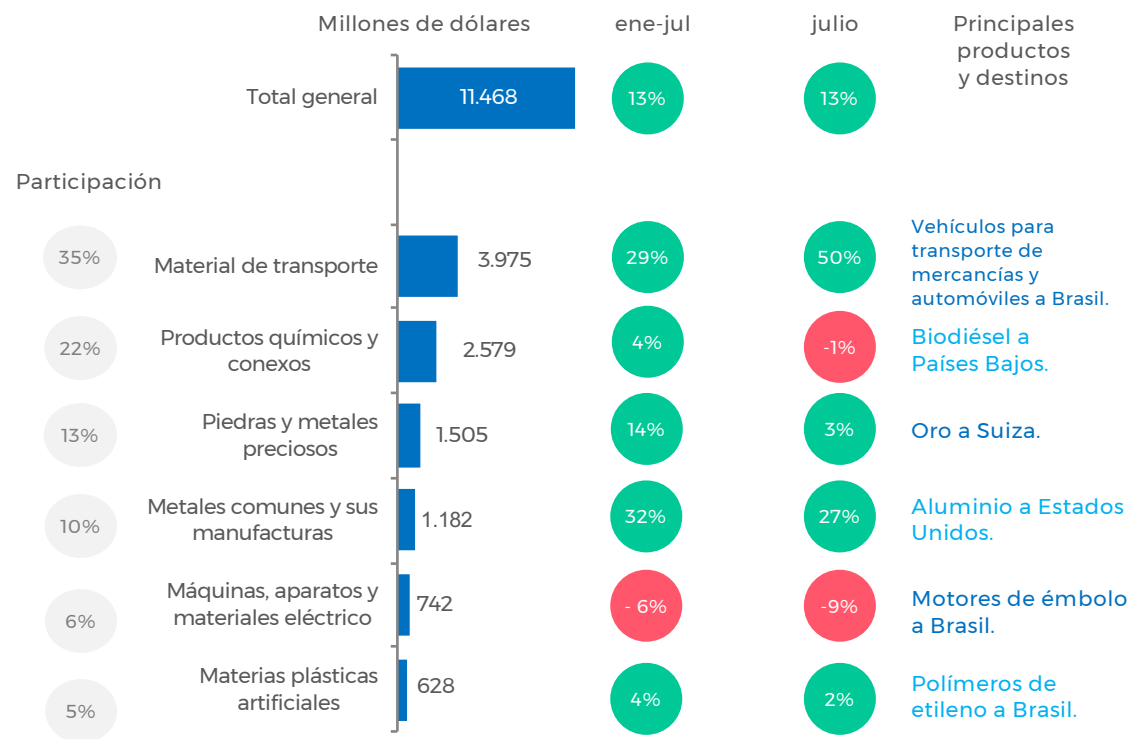
Con más de US\$ 650 millones, las ventas de vehículos aumentaron 50% frente a julio de 2017. Así, el sector afianzó su crecimiento e impulsó las exportaciones de manufacturas industriales, principalmente por los envíos de automóviles y utilitarios a Brasil, que fue el principal destino de las MOI: representó casi el 40% de las ventas totales del rubro, con un crecimiento de más del 38%. En lo que va del año los envíos a este país superaron los US\$ 4.000 millones (+28% interanual).

Cayeron las exportaciones de productos químicos. Fue debido a los menores envíos de biodiésel a la Unión Europea principalmente, y de insecticidas y vacunas. En tanto, metales comunes tuvo el segundo mayor crecimiento en el mes, con Estados Unidos como principal destino (concentró el 28% de las ventas del sector, por aluminio y tubos sin costura).

Argentina estará exenta del pago de aranceles al aluminio y al acero. El gobierno de Estados Unidos anunció que quitará las cuotas impuestas a estos productos, desde Argentina, Brasil y Corea del Sur. Estos metales representan el 10% del total industrial exportado.

EXPORTACIONES MOI, POR GRANDES RUBROS

enero-julio de 2018 y var. interanual



COMERCIO EXTERIOR

Exportaciones argentinas a Brasil – agosto de 2018

LAS EXPORTACIONES ARGENTINAS A BRASIL ALCANZARON EL MAYOR NIVEL DE LOS ÚLTIMOS DOS AÑOS

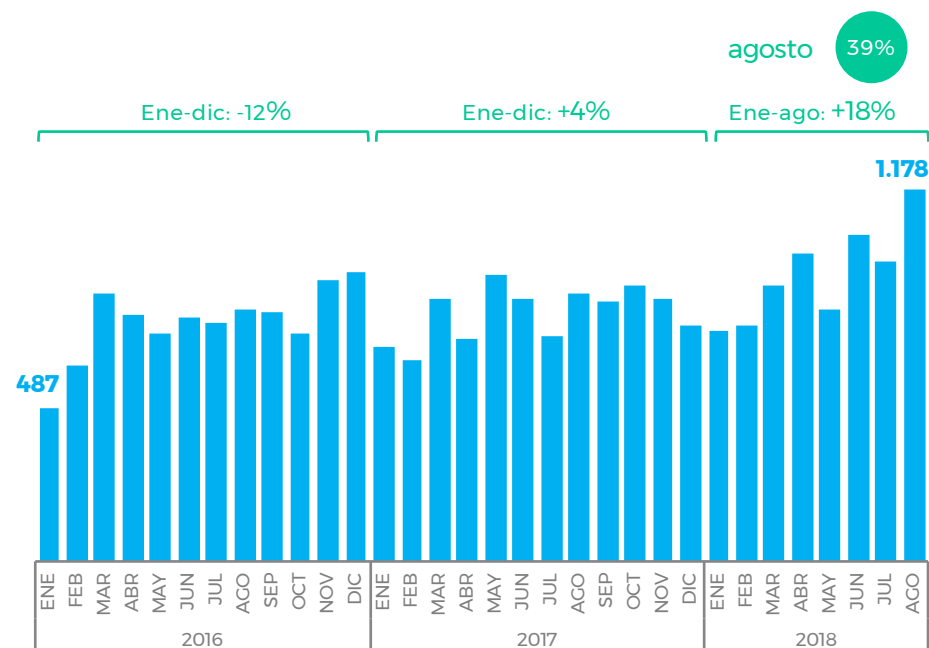
Rondaron los US\$ 1.180 millones en agosto. Los mayores envíos del mes fueron vehículos para pasajeros y utilitarios, cebada en grano, naftas, aluminio en bruto y barras de aluminio, mijo en grano y polímeros plásticos. En lo que va del año, superaron los US\$ 7.200 millones, con trigo en grano, naftas, autopartes, cebollas frescas y gas propano como los productos más dinámicos.

Las importaciones totales de Brasil superaron los US\$ 18.700 millones en agosto y los US\$ 121.000 millones en lo que va del año. Las de bienes de capital tuvieron un gran crecimiento en el mes (+158%), y acumularon un aumento del 96% en lo que va del año. Los bienes intermedios (+16% en el mes y +13% entre enero y agosto) concentraron el 54% de las compras totales.

La industria brasileña continuaría creciendo. Según la encuesta semanal del Banco Central de Brasil, las proyecciones de crecimiento industrial para 2018 se mantienen alrededor del 2,7%, aunque siguen recortándose.

EXPORTACIONES ARGENTINAS A BRASIL

En millones de dólares; enero de 2016 a agosto de 2018



COMERCIO EXTERIOR

Producto Bruto Interno – Segundo trimestre de 2018

BRASIL CRECIÓ POR QUINTO TRIMESTRE CONSECUTIVO IMPULSADA POR EL CONSUMO PRIVADO Y LA INVERSIÓN

Pese al paro de camioneros de mayo, la actividad de Brasil sumó cinco trimestres consecutivos en alza. Con respecto al período anterior, la suba fue del 0,2%, la sexta seguida. Sin embargo, la actividad permanece en recuperación: volvió a niveles de finales de 2015, período en el que se encontraba en recesión.

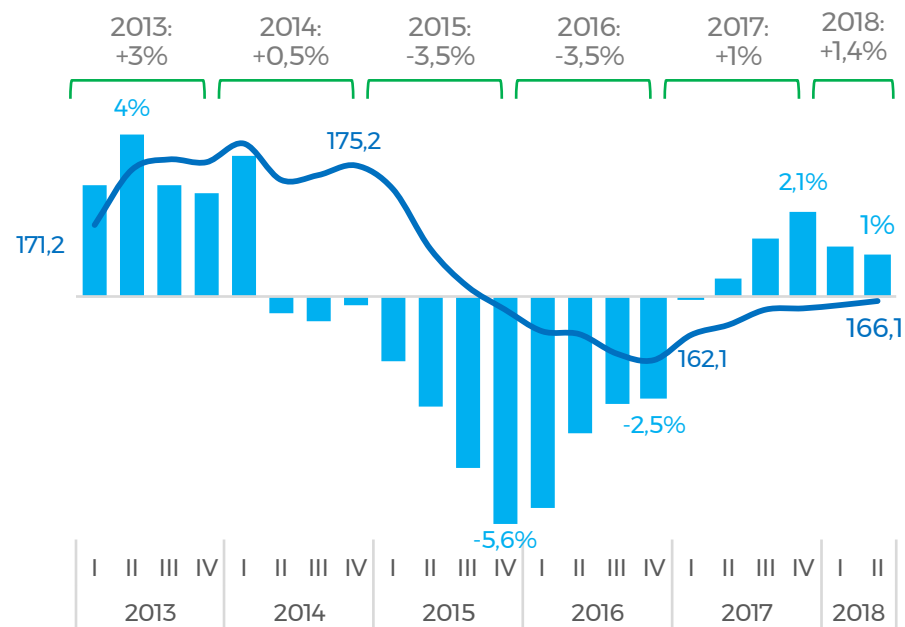
El consumo privado sumó cinco períodos de expansión, tras dos años de caídas. Aumentó 2% frente al segundo trimestre de 2017. Por su parte, la inversión tuvo una suba del 3,7%, la tercera consecutiva. En tanto, el consumo público se mantuvo estable, mientras que las exportaciones cayeron por primera vez en más de un año. Por su parte, las importaciones aumentaron alrededor de 7% (completaron un año de subas), lo que refleja el fortalecimiento de la demanda interna. En el análisis por sector, los servicios y la industria fueron los que contribuyeron positivamente; mientras que el sector agropecuario y la construcción fueron los que retrocedieron.

Las proyecciones de mercado se recortaron, aunque mantienen el crecimiento para el cierre de año. Según la encuesta semanal del Banco Central de Brasil, las expectativas de crecimiento se ubicaron en 1,4% para 2018, la mitad de la estimación proyectada al inicio del año (3%).

PRODUCTO BRUTO INTERNO DE BRASIL

I trim. de 2013 a II trim. de 2018

Var. interanual
 Nivel trimestral



COMERCIO EXTERIOR

Actividad industrial de Brasil – julio de 2018

EL CRECIMIENTO DE LA INDUSTRIA BRASILEÑA FUE IMPULSADO POR LOS BIENES DE CAPITAL

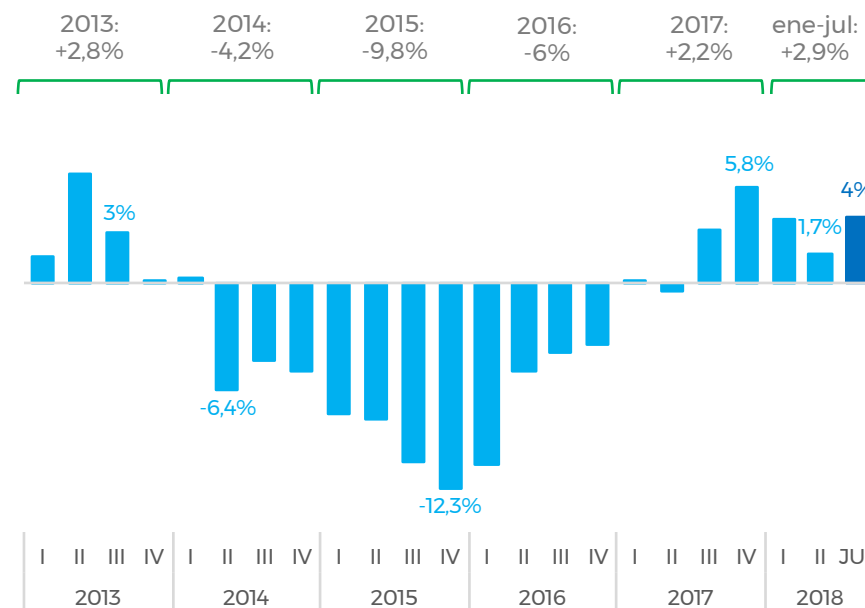
Con la suba de julio, sumó 15 meses de expansión (interrumpida por el paro de camioneros en mayo). También crecieron los bienes intermedios y los de consumo, en particular los durables. Sin embargo, la industria cayó levemente frente a junio (-0,2%).

En el mes crecieron 18 de los 25 sectores y 14 en lo que va del año. La industria automotriz fue la de mayor expansión y contribución al crecimiento general del mes. Otros sectores con subas fueron el de bebidas y coque, petróleo y biocombustibles. Los que más cayeron fueron los productos alimenticios.

El dinamismo de la producción automotriz adelanta una nueva suba de la industria. En agosto, se produjeron más de 291.000 vehículos (+12% frente al mismo mes de 2017). En lo que va del año, cerca de 1,9 millones (+13%).

INDUSTRIA MANUFACTURERA DE BRASIL

Var. interanual; I trim. de 2013 a julio de 2018



Nota: las variaciones interanuales y los niveles mensuales corresponden al índice de la industria de transformación (base 2012=100). El índice corresponde solo a la industria de transformación y excluye la producción de las actividades extractivas. Al incluirlas, la industria total subió 4% frente a julio de 2017 y 2,5% en el primer trimestre.
 Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de Instituto Brasileño de Geografía y Estadísticas.

CONSUMO

Electrodomésticos - julio de 2018

LAS VENTAS DE ELECTRODOMÉSTICOS TUVIERON LA PRIMERA BAJA EN UN AÑO Y MEDIO

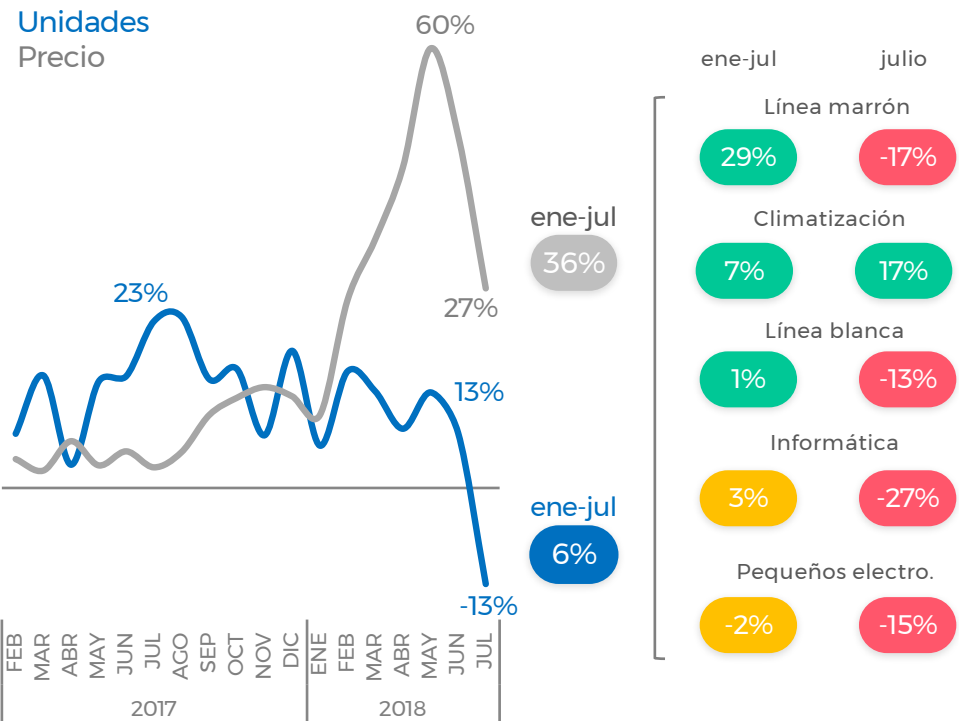
En julio se vendieron 2,5 millones de unidades. Las ventas se vieron afectadas por el aumento de precios (debido al alza del tipo de cambio) y el encarecimiento del crédito (por la suba de la tasa de interés). Todos los rubros, excepto climatización, tuvieron caídas frente a un año atrás. Los más afectados fueron fotografía, informática, línea marrón y pequeños electrodomésticos.

La facturación aumentó 10% en julio, y se ubicó así por debajo de la inflación. Sin embargo, los precios se desaceleraron con respecto a los meses anteriores.

Según GFK, las ventas seguirán cayendo en los próximos meses. El buen desempeño del sector en la primera mitad del año se debió en gran parte al Mundial de Fútbol. Además, se encareció el financiamiento para la compra a crédito, y los consumidores son cada vez más racionales en sus gastos debido a su creciente incertidumbre y a la caída del salario real.

VENTAS Y PRECIO DE ELECTRODOMÉSTICOS

Var. interanual; febrero de 2017 a julio de 2018



CONSUMO

Patentamientos de vehículos - agosto de 2018

LA SUBA DEL TIPO DE CAMBIO Y LAS TASAS DE INTERÉS VOLVIERON A AFECTAR LOS PATENTAMIENTOS

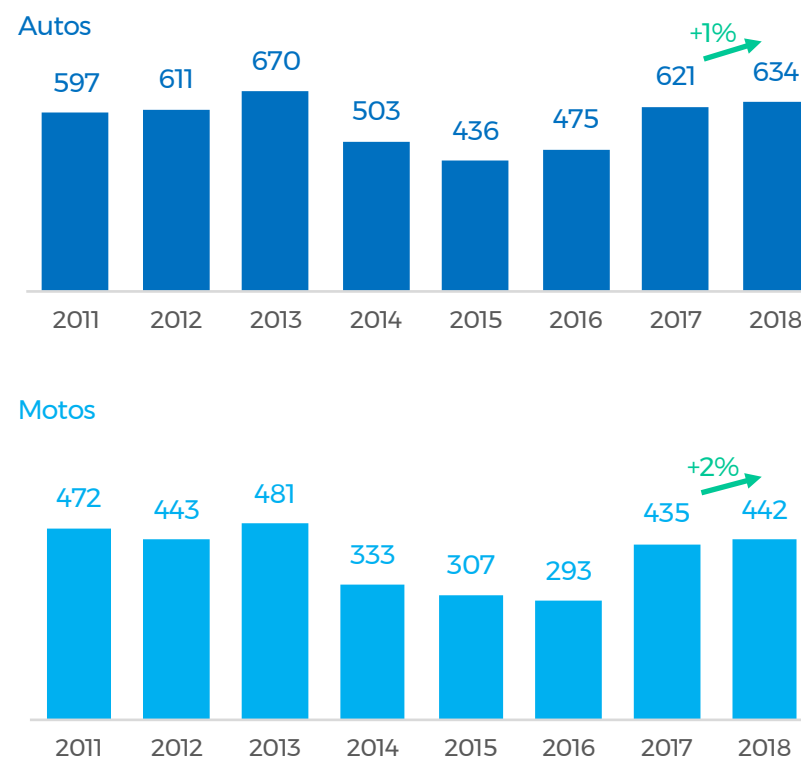
Las ventas de autos y motos tuvieron en agosto la tercera baja seguida, luego de casi dos años de crecimiento. Disminuyeron 25% y 30% respectivamente frente al mismo mes de 2017. Todos los segmentos de autos cayeron; los que más incidieron en la baja general fueron los pequeños (-18%), seguidos por los comerciales livianos (-32%) y los medianos (-37%). En cuanto a las motos, la región Centro (-33%) tuvo la mayor caída y explicó más de un tercio de la contracción, mientras que el NEA, el NOA y la región metropolitana también tuvieron bajas en torno al 30%.

Entre enero y agosto, los patentamientos alcanzaron los niveles más altos en cinco años. Los de autos aumentaron en unas 12.150 unidades y los de motos en 6.800 unidades frente al mismo período de 2017.

Los patentamientos cerrarían 2018 en baja. El cambio de precios relativos producto de la suba del tipo de cambio y el encarecimiento del crédito impactaron en las decisiones de consumo. Según ADEFA y ACARA, se patentarán entre 800.000 y 850.000 autos en 2018, lo que representa una caída de entre el 11% y 5% con respecto al año anterior.

PATENTAMIENTO DE VEHÍCULOS

En miles de unidades; enero-agosto de 2011 a 2018



CONSUMO

Crédito al sector privado – agosto de 2018

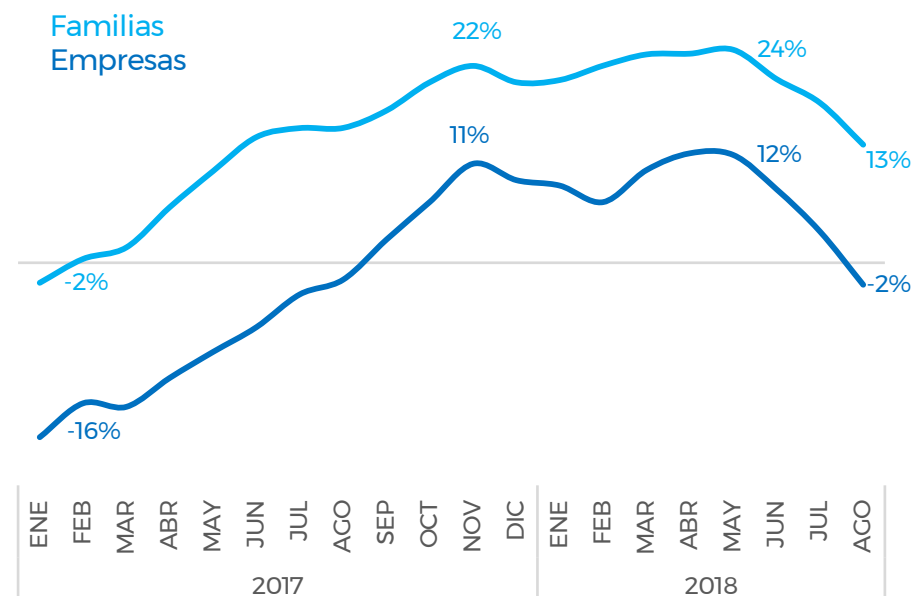
LOS CRÉDITOS A LAS FAMILIAS MODERARON SU RITMO DE EXPANSIÓN

Con la suba de agosto, llevan un año ininterrumpido de crecimiento interanual en términos reales. Sin embargo, se desaceleraron en los últimos tres meses. Todas las líneas de crédito tuvieron alzas con respecto a agosto de 2017, lideradas por los hipotecarios (+78%). Siguiéron los personales (+6%), las tarjetas (+3%) y los prendarios (+2%). Sin embargo, su ritmo de suba se moderó con respecto a los últimos meses, debido principalmente al encarecimiento del financiamiento.

Los créditos a las empresas evolucionaron por debajo de la inflación por primera vez tras 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

Saldo promedio mensual; var. interanual en términos reales; enero de 2016 a agosto de 2018



Nota: los **préstamos a las familias** comprenden préstamos prendarios, personales, viviendas y tarjetas. Los **préstamos a las empresas** abarcan adelantos y documentos. El stock de crédito en pesos es promedio mensual y está deflactado por el IPC Combinado.

Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de BCRA, Min. de Hacienda y FocusEconomics Consensus Forecast.

CONSUMO

Créditos hipotecarios - agosto de 2018

ANTE EL NUEVO ESCENARIO FINANCIERO EL CRÉDITO HIPOTECARIO SE MANTUVO ESTABLE

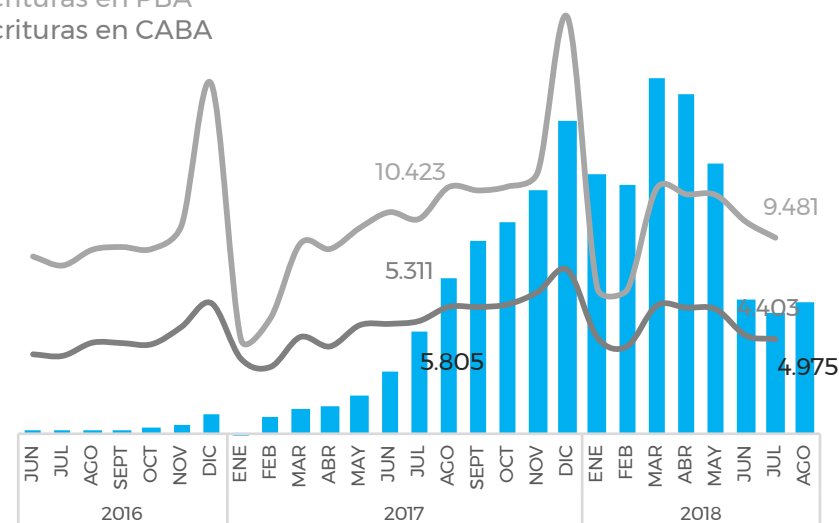
En agosto, su nivel fue similar al del mes anterior. Los UVA siguen concentrando alrededor del 90% de los préstamos a personas físicas. Bajo esta modalidad se otorgaron cerca de \$5.000 millones en el mes y alrededor de \$128.000 millones desde su lanzamiento.

La compra de inmuebles en CABA y la provincia de Buenos Aires alcanzó el mayor nivel desde 2008, pese a la caída del mes. Entre enero y julio hubo casi 35.500 escrituraciones (+16%) en CABA y 68.800 (+16,4%) en PBA. Sin embargo, en julio tuvieron la segunda baja consecutiva, luego de casi dos años en alza: en CABA, hubo unas 4.400 (-17%), de las cuales el 15% se realizaron mediante préstamos (hace un año era el 24%). En PBA, unas 9.500 (-9%) y casi el 17% se realizó a través de créditos hipotecarios (hace un año, más de 24%).

CRÉDITOS HIPOTECARIOS OTORGADOS AL SECTOR PRIVADO

En moneda local, en millones de pesos; escrituraciones en actos; junio de 2016 a agosto de 2018

Créditos otorgados UVA
 Resto de créditos otorgados
 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 – julio de 2018

POR LA PÉRDIDA DE PODER ADQUISITIVO, CAYÓ EL CONSUMO MASIVO

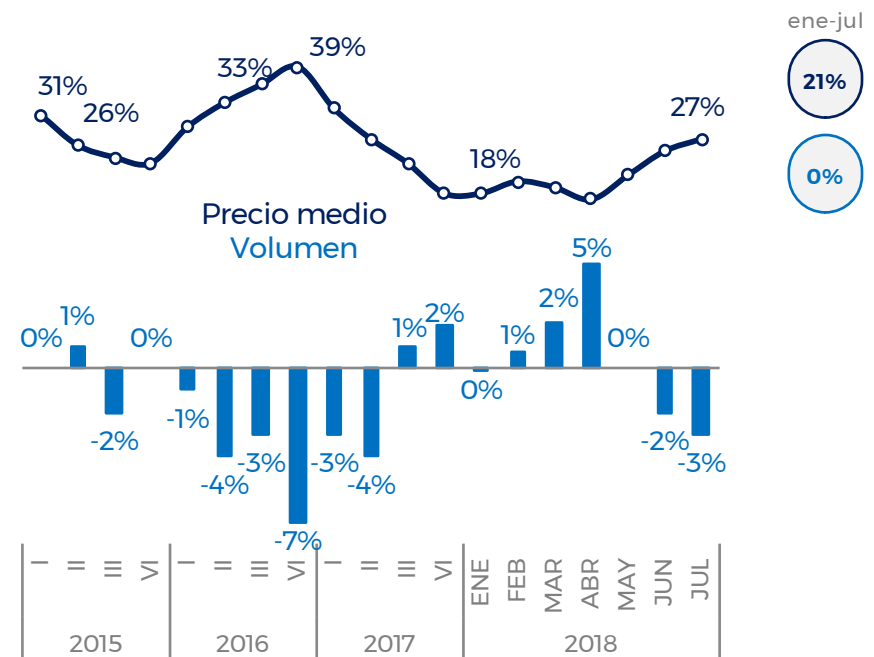
Tuvo en julio la mayor caída desde abril de 2017. Sin embargo, permaneció estable en el acumulado del año. Disminuyó en todas las regiones, excepto Cuyo (+4%). La Patagonia (-6%) y el Litoral (-5%) fueron las más afectadas.

Por la suba del tipo de cambio, el precio medio continuó en alza. En julio tuvo el mayor aumento en 14 meses, y las canastas con mayores subas fueron alimentos secos (+31% interanual), infusiones (+31%) y bebidas (+30%). En este contexto, las segundas y terceras marcas fueron las únicas que aumentaron sus ventas.

El consumo masivo cerraría el año en baja. La consultora Kantar Worldpanel pronostica una caída de casi 5% para el segundo semestre y de alrededor de 2% para el cierre del año, frente a los mismos períodos de 2017.

EVOLUCIÓN DEL CONSUMO Y DEL PRECIO MEDIO

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



Nota: Los datos de enero a abril fueron revisados y corregidos por Kantar Worldpanel. Los datos acumulados del primer semestre tuvieron en cuenta esta revisión.
 Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de Kantar Worldpanel.

CONSUMO

Consumo masivo por nivel socioeconómico - julio de 2018

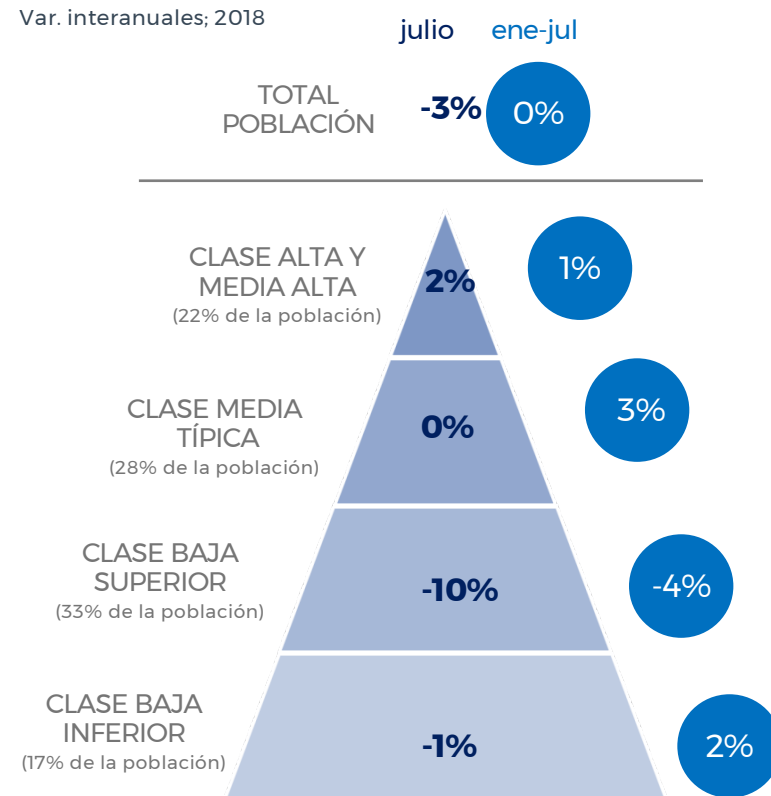
LA CAÍDA DEL CONSUMO SE CONCENTRÓ EN LOS HOGARES DE MENORES INGRESOS

El consumo en las familias de ingresos bajos/medios tuvo en julio la mayor caída desde al menos enero de 2015. Estos hogares fueron los más afectados por los aumentos de precios de bienes y servicios, ya que destinan casi la mitad de sus ingresos al consumo masivo y al transporte público. Además, fueron los únicos que permanecieron en baja en el acumulado del año.

Las familias de ingresos altos aumentaron su consumo por cuarto mes consecutivo. Esto podría deberse a un adelanto de compra de algunos productos, dado el aumento de los precios. En tanto, luego de la caída del mes anterior, el consumo de las familias de ingresos medios se mantuvo estable.

Para estimular el consumo de los sectores de menores ingresos, ANSES anunció incrementos adicionales en las Asignaciones Universales por Hijo y aumentos para los planes sociales en septiembre y diciembre. También se relanzaron los préstamos personales para jubilados, pensionados y titulares de asignaciones sociales. Además, el Gobierno fortaleció y amplió el programa de Precios Cuidados y el de las ferias de El Mercado en tu Barrio.

CONSUMO MASIVO, POR NIVEL SOCIOECONÓMICO



PRECIOS

Índice de Precios al Consumidor - agosto de 2018

TARIFAS Y ALIMENTOS ACELERARON LA INFLACIÓN EN AGOSTO

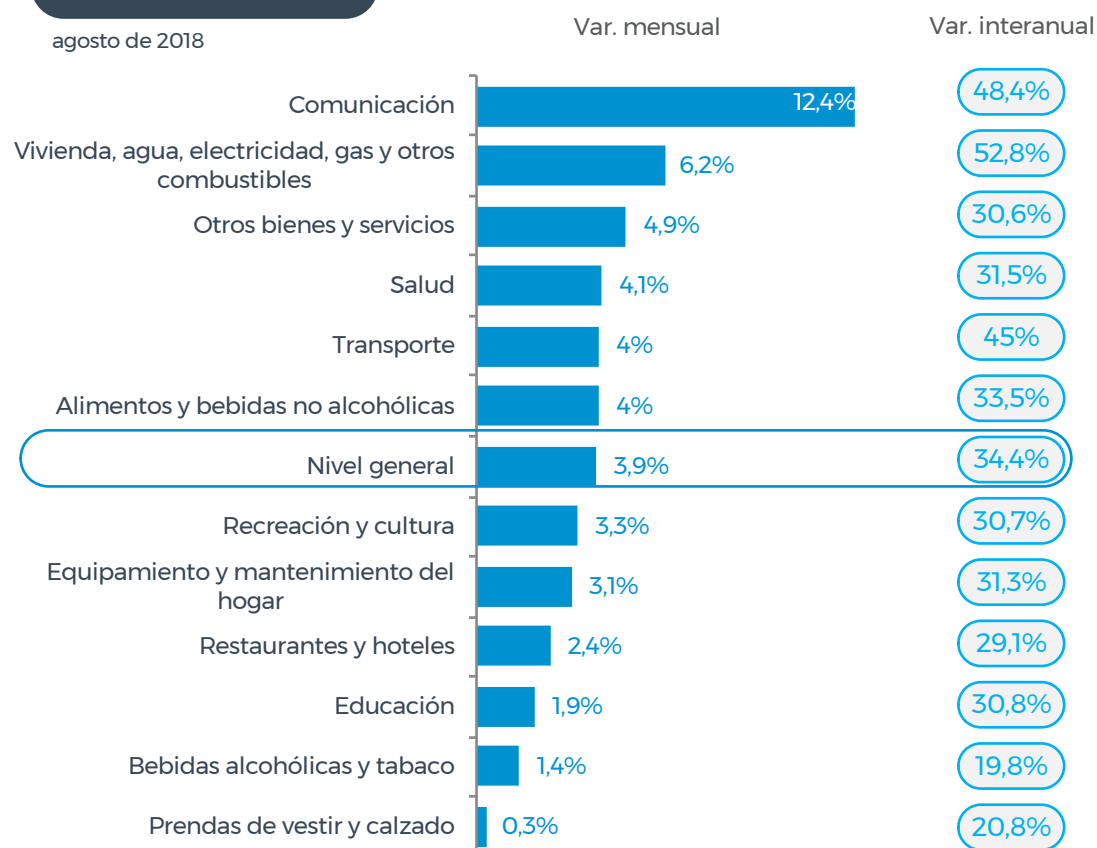
Las subas pautadas en comunicación, servicios para la vivienda, salud y transporte aceleraron los precios regulados. Los precios aumentaron 6,2% en el mes, liderados por los aumentos en telefonía móvil, electricidad, prepagas, combustibles, y pasajes de subtes, trenes y colectivos.

La inflación núcleo de agosto fue del 3,4% mensual. Fue mayor que la de julio (+3,2%), mientras que los precios estacionales tuvieron un incremento del 1,9%. La inflación acumulada en lo que va del año fue del 24,3%. El rubro alimentos y bebidas aumentó por encima del promedio.

Aumentaron las expectativas de inflación. En septiembre transporte y servicios para la vivienda continuarán impulsando la suba de precios. Según el relevamiento de expectativas de mercado del BCRA, la inflación mensual en septiembre sería del 4%, y se reduciría al 3,5% en octubre y al 2,7% en noviembre. Para 2018, las estimaciones subieron 8,5 p.p.: rondaría el 40,3% interanual. Para 2019, se ubican en el 25,3%.

IPC POR CAPÍTULO

agosto de 2018



PRECIOS

Salario real del sector privado – junio de 2018

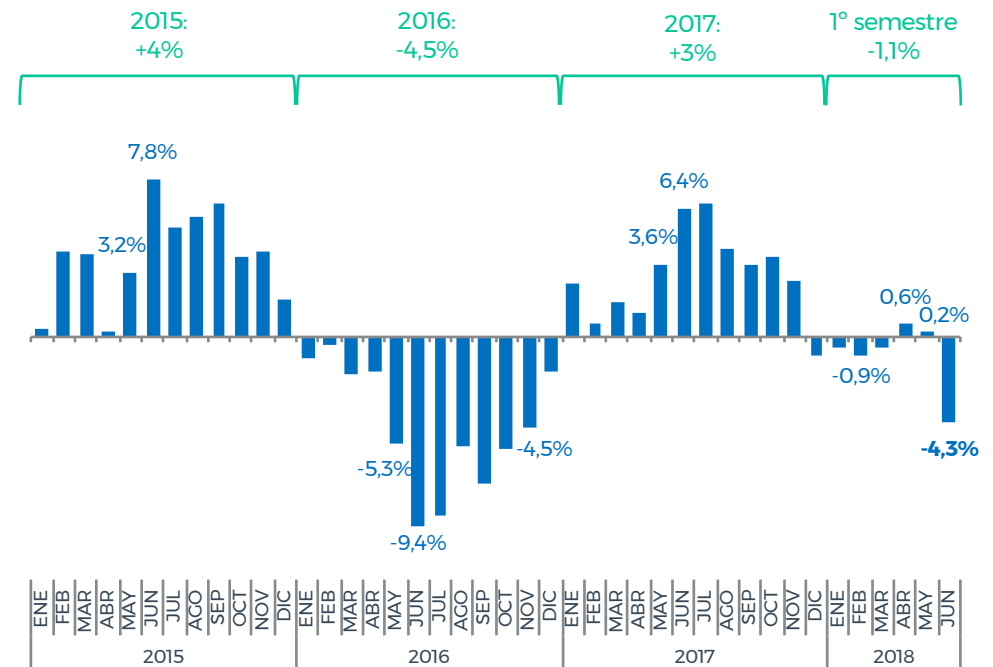
EL SALARIO REAL CERRÓ EL PRIMER SEMESTRE EN BAJA

Esto respondió principalmente a la caída interanual de junio, que fue la mayor desde noviembre de 2016. En abril y mayo aumentó por la efectivización de cláusulas gatillo de las paritarias del año pasado y el pago de los primeros tramos de los acuerdos colectivos.

Por primera vez en 18 meses, el salario real disminuyó en todos los sectores. Los de mayores caídas fueron industria manufacturera (-7,4% frente a junio de 2017); explotación de minas y canteras (-6,9%); y suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado (-6,4%).

SALARIO PRIVADO REGISTRADO AJUSTADO POR INFLACIÓN

Var. interanual; enero de 2015 a junio de 2018



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

EMPLEO

Principales indicadores del mercado de trabajo - Segundo trimestre de 2018

EL EMPLEO CONTINUÓ CRECIENDO Y AUMENTÓ LA DESOCUPACIÓN POR UNA MAYOR PARTICIPACIÓN LABORAL

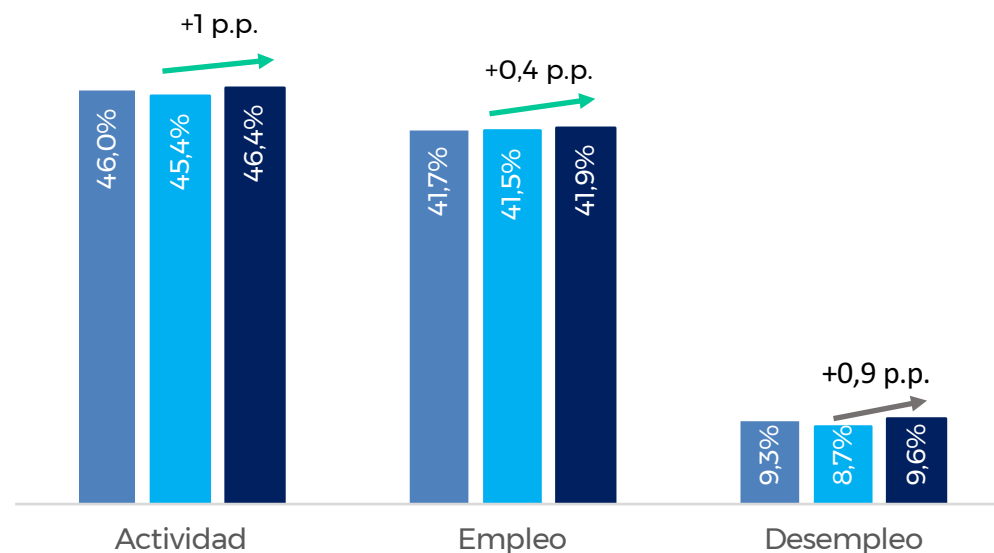
El mercado de trabajo reflejó la desaceleración de la economía en el segundo trimestre del año. La caída del PIB del 4,2% interanual en el segundo cuarto fue acompañada por un aumento del desempleo, que se ubicó en el 9,6% de la PEA, cerca de un punto por encima de los registros de un año atrás.

La mayor participación laboral explicó el aumento de la suba de la desocupación. La tasa de actividad aumentó al 46,4% de la población, el valor más alto para el período en al menos dos años. En tanto, la tasa de empleo (41,9%) también fue la más alta para el segundo trimestre, lo cual implica una suba del empleo en el período. De este modo, el incremento del empleo no fue suficiente para absorber el ingreso de personas al mercado laboral.

El empleo independiente ganó participación al igual que lo hizo el empleo informal. No obstante, la ocupación continuó creciendo a pesar de la desaceleración de la actividad económica en aquellos sectores donde tiene mayor incidencia como la construcción, el comercio y las actividades primarias.

PRINCIPALES TASAS DEL MERCADO DE TRABAJO

IIT2016 IIT2017 IIT2018



EMPLEO

Total registrado - junio de 2018

AUMENTÓ EL EMPLEO FORMAL EN JUNIO AUNQUE A MENOR RITMO

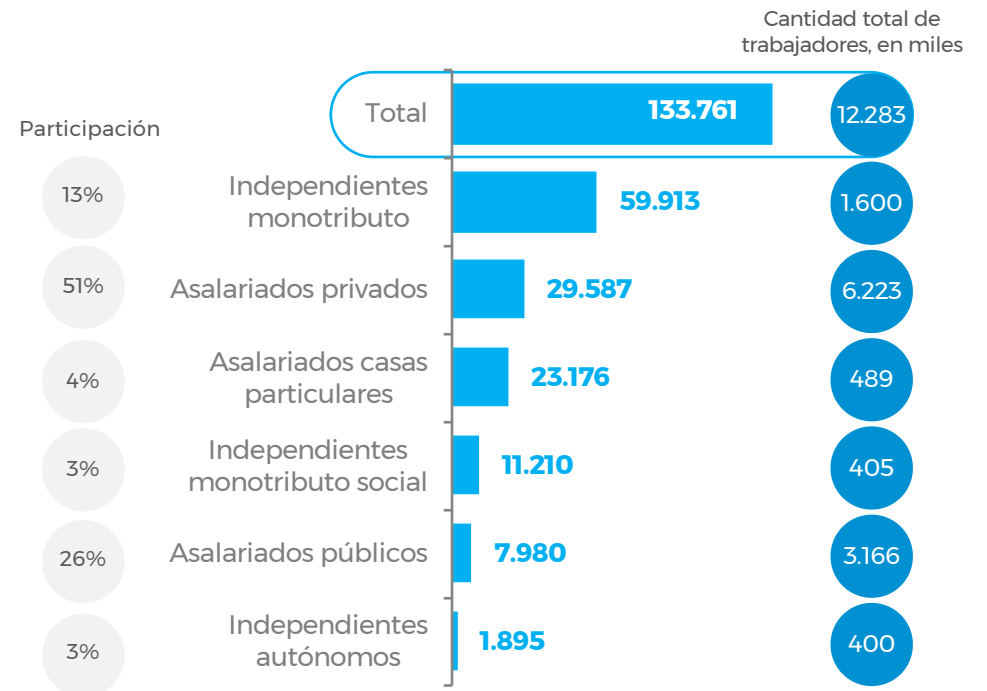
Creció en junio, aunque viene desacelerándose en lo que va del año. La expansión del mes (+1,1% frente a un año atrás) fue la menor en 15 meses.

El sector privado (+0,5%) representó el 22% del crecimiento del mes. Lleva 16 meses de subas interanuales ininterrumpidas, pero tuvo la menor en más de un año. La cantidad de asalariados registrados del sector público (+0,3%) tuvo su menor alza en al menos cinco años y explicó solo el 6% de la creación de empleo. En tanto, los monotributistas (+3,9%) y monotributistas sociales (+2,8%) continuaron reduciendo su crecimiento.

Indicadores adelantados muestran una nueva desaceleración en agosto. Según la encuesta de indicadores laborales, el empleo aumentaría en las empresas grandes y se reduciría en las pequeñas y medianas. Por sectores, aumentaría en comercio y servicios, y disminuiría en la construcción y en la industria.

EVOLUCIÓN DEL EMPLEO TOTAL REGISTRADO

Var. interanual absoluta en cantidad de trabajadores; junio de 2018



Nota: para los casos de trabajadores con pluriempleo, se categoriza de manera unívoca al trabajador en la modalidad de acuerdo con el siguiente orden de prioridades: 1) Asalariado privado; 2) Asalariado público; 3) Independiente autónomo; 4) Independiente monotributo; 5) Asalariado de casas particulares; 6) Independiente monotributo social. El sector privado, en términos generales, incluye a los asalariados en empresas privadas y en casas particulares, y trabajadores independientes inscriptos en los regímenes de monotributo y autónomos. El sector público incluye asalariados dependientes de organismos públicos. Los asalariados dependientes de empresas con participación accionaria privada y estatal se incluyen dentro del sector privado. La Encuesta de Indicadores Laborales (EIL) releva mensualmente a las empresas privadas formales de 10 y más trabajadores (con excepción del sector primario) en Gran Buenos Aires Gran Córdoba, Gran Rosario Gran Mendoza, Gran Tucumán, y desde 5 trabajadores en Gran Paraná, Gran Resistencia, Gran Santa Fe, Gran Bahía Blanca, Gran Jujuy, Gran Mar del Plata y Gran La Plata. La encuesta cubre el 53,5% del total de los asalariados registrados del sector privado relevando mensualmente unos 3000 empleadores.
 Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de OEDE-SIPA.

EMPLEO

Privado asalariado registrado, por sectores – junio de 2018

LA CONSTRUCCIÓN CREÓ EN JUNIO MÁS DE LA MITAD DEL EMPLEO PRIVADO

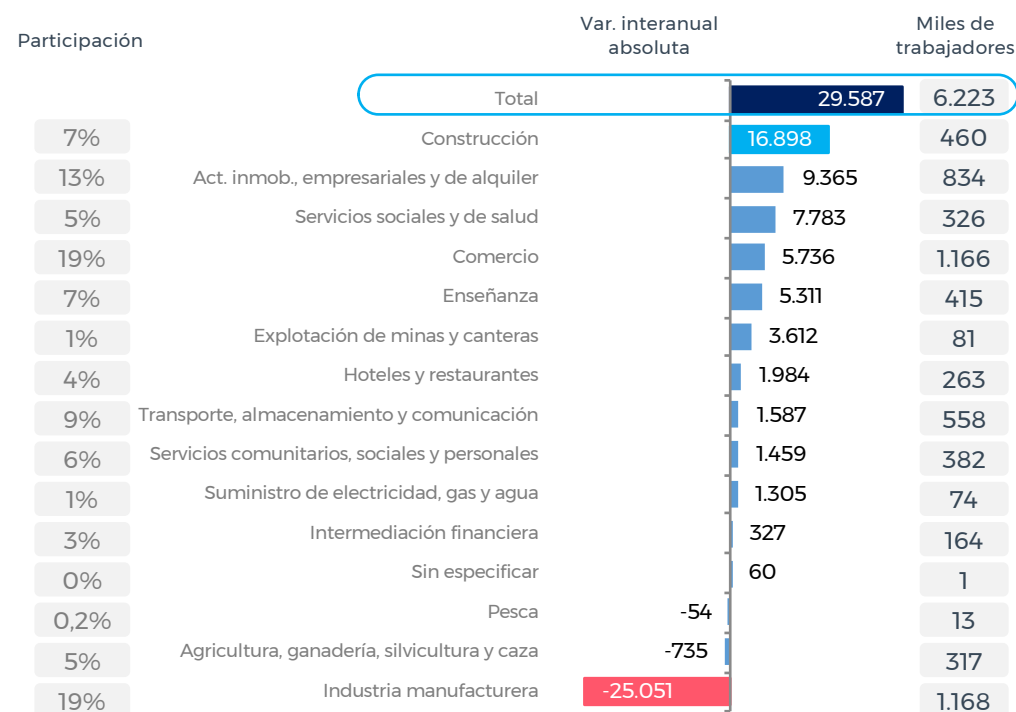
Además, fue nuevamente el sector con mayor crecimiento (+3,8%). Sumó 18 subas ininterrumpidas, aunque tuvo la menor en 16 meses.

La creación de empleo asalariado privado alcanzó a 11 de los 14 sectores. Además de la construcción, se destacó la suba en explotación de minas y canteras (la tercera consecutiva luego de más de dos años en baja), gracias a los avances en Vaca Muerta. También hubo aumentos relevantes en actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler; servicios sociales y de salud; comercio; y enseñanza. La industria manufacturera (-2,1%) fue el sector que más cayó, y lleva casi dos años y medio en baja.

13 de las 24 provincias crearon empleo privado. Las de mayor crecimiento fueron Neuquén (+6,5%), Jujuy (+4,4%), Santiago del Estero (+3,8%), Tucumán (+2,6%) y Corrientes (+2,1%). Las de mayores caídas: La Rioja (-9,9%), Catamarca (-6,3%), Santa Cruz (-3,2%), San Luis (-3,2%), y Chubut (-2,6%).

EMPLEO PRIVADO ASALARIADO REGISTRADO, POR SECTORES

junio de 2018



EMPLEO

Puestos de trabajo de la industria manufacturera - julio de 2018

MÁS DE UN TERCIO DE LOS SECTORES INDUSTRIALES CONTINÚAN GENERANDO EMPLEO

El 35% de la industria sumó casi 12.000 puestos de trabajo frente a julio de 2017. Sin embargo, esta proporción fue menor a la del mes anterior. En el total de la industria, el empleo disminuyó en julio en casi 21.700 puestos (-1,8%) con respecto al mismo mes de 2017.

LOS QUE MÁS VARIARON:



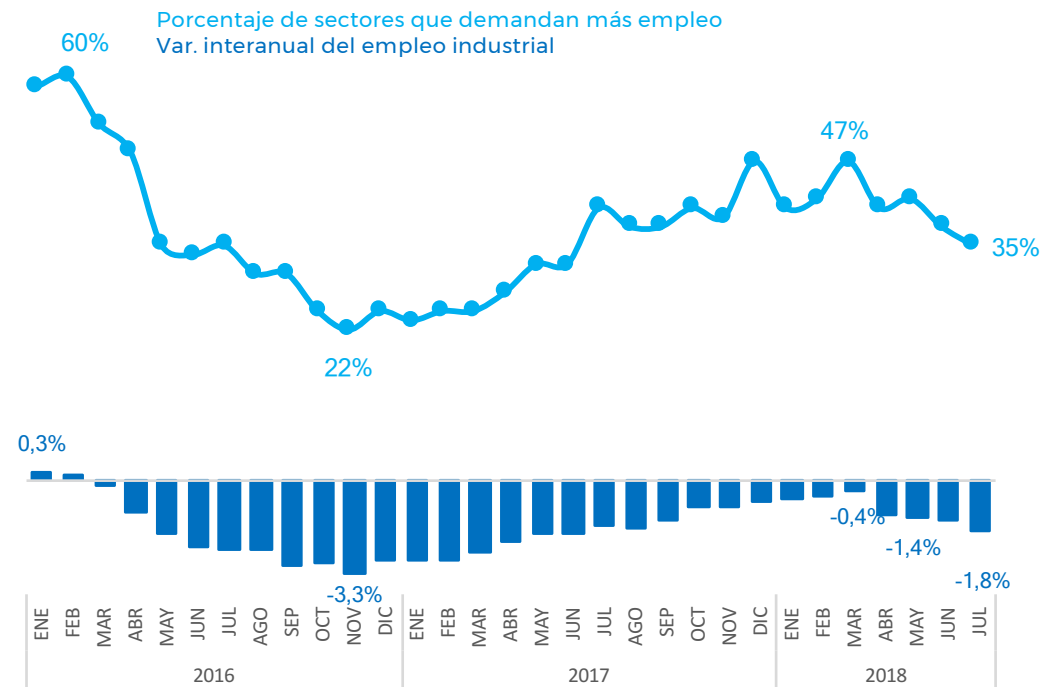
Alimentos, equipos automotores, reparación y fabricación de maquinaria, minerales no metálicos, productos farmacéuticos, metales básicos y productos metálicos.



Cuero y calzado, confección de vestimenta, textil, caucho y plástico, refinación de petróleo, sustancias químicas, imprentas y editoriales.

EVOLUCIÓN DE LOS SECTORES QUE DEMANDAN MÁS EMPLEO INDUSTRIAL

enero de 2016 a julio de 2018



Nota: en abril se fusionaron dos empresas importantes vinculadas al sector de la refinación de petróleo. Alrededor de 3000 puestos de trabajo de ese sector, considerado hasta entonces dentro de la industria manufacturera, pasaron a registrarse en el sector de extracción de petróleo crudo, dentro de explotación de minas y canteras. Al descontar este efecto, la caída del empleo industrial de julio habría sido de 1,6%.
Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de AFIP.

EMPLEO

Puestos de trabajo de la industria manufacturera - julio de 2018

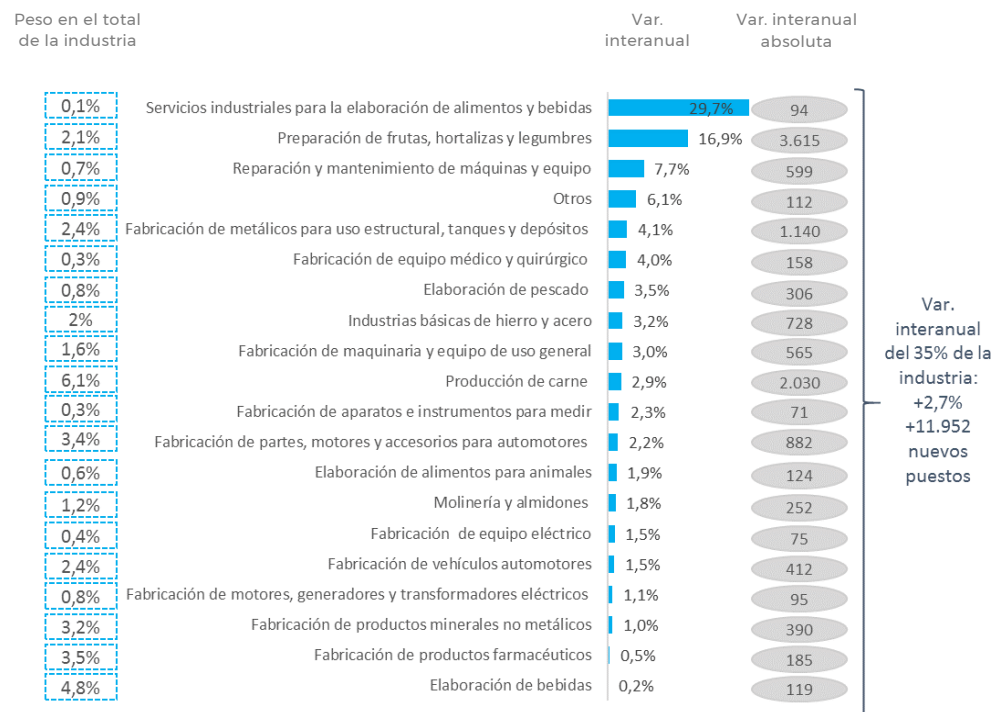
ALIMENTOS, PRODUCTOS METÁLICOS Y AUTOPARTES LIDERARON LA GENERACIÓN DE PUESTOS DE TRABAJO EN EL SECTOR INDUSTRIAL

Elaboración de frutas, hortalizas y legumbres fue el sector que más puestos de trabajo creó en el mes. Lo siguió otro rubro de alimentos, producción de carne, que mantiene su dinamismo desde principios de año. Productos metálicos para uso estructural y fabricación de partes, piezas y motores de vehículos también incorporaron nuevos puestos de trabajo.

La menor difusión de julio con respecto al mes anterior fue consecuencia de la interrupción en la creación de empleo en fabricación de sustancias químicas. El sector tuvo la primer baja en cinco meses. Aserrado y cepillado de madera (primer retroceso luego de siete meses de crecimiento), y fabricación de vehículos automotores (primera baja en más de un año) también incidieron en la menor difusión.

SECTORES DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA QUE DEMANDARON MÁS TRABAJO

Puestos de trabajo; julio de 2018



EMPLEO

Total registrado - junio de 2018

EL NIVEL DE EMPLEO SE SOSTIENE EN 13 DE LAS 24 PROVINCIAS

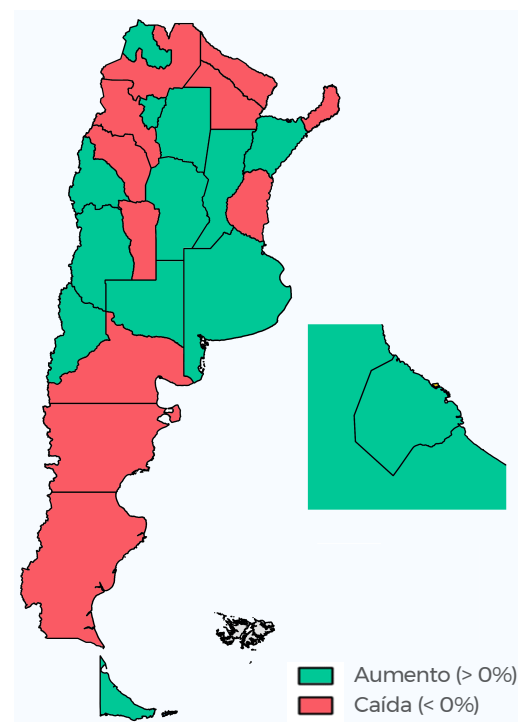
El crecimiento en todas las regiones se mantiene desde diciembre de 2017, aunque el ritmo disminuye desde mayo. En junio, el NOA (+0,8%), CABA (+0,5%), Cuyo (+0,4%) y el Centro (+0,4%) crecieron por los servicios y la construcción; la Patagonia (+0,6%), por la industria frutícola y la producción de hidrocarburos; y el NEA (+0,2%) por enseñanza y comercio.

Las provincias que tuvieron caídas mantienen esa tendencia desde principios de año. En la Rioja y Catamarca el empleo cayó por el agro y la construcción; en Santa Cruz, por la producción hidrocarburífera y minera, y por la obra pública; y en San Luis por la construcción y la industria. En tanto, en provincias como Santa Fe, Tucumán y Jujuy la creación de empleo se aceleró.

Los niveles de empleo se mantendrían estables en los próximos meses. La caída del empleo en la industria impactará en la región Centro y en provincias como La Rioja o San Luis; la construcción dependerá de la ejecución de los proyectos, particularmente en el Centro. En la Patagonia y el NOA, la producción hidrocarburífera, el turismo y la minería mantendrían el ritmo de producción y el empleo.

EMPLEO PRIVADO REGISTRADO POR PROVINCIA

Var. interanual; junio de 2018



EL MINISTERIO

Ley ART y SECLO - agosto de 2018

SE REDUJO EL COSTO LABORAL NO SALARIAL PARA FOMENTAR LA FORMALIZACIÓN

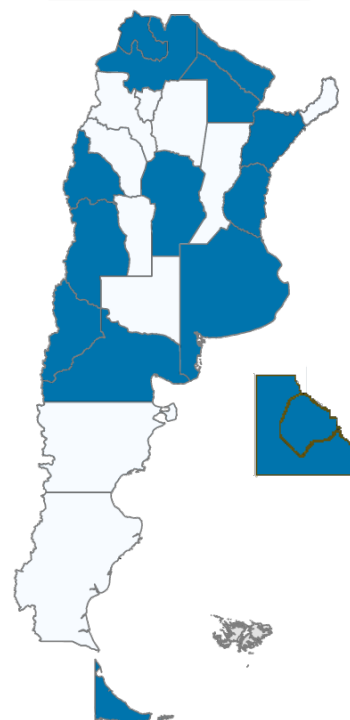
Con la disminución de los costos asociados a juicios laborales, las empresas ahorraron alrededor de \$13.000 millones entre enero de 2016 y abril de 2018. La reforma de la Ley sobre riesgos del trabajo (ART) y la promoción de la Ley de Servicio de Conciliación Laboral Obligatoria (SECLO) ya dio resultados: redujo la litigiosidad (-34%) y la alícuota promedio de ART (-14,5%) en las provincias adheridas, y generó así un ahorro para las empresas, que podrán mejorar su competitividad.

Además de continuar promocionando estas leyes, el Ministerio de Producción y Trabajo presentará nuevas que avancen en el mismo sentido. Está avanzando en los proyectos de ley de Blanqueo Laboral, de Formación Profesional, y de Contrato de Trabajo y Fondo de Cese.

PROVINCIAS ADHERIDAS A LEYES DE COMPETITIVIDAD

agosto de 2018

Ley de ART



SECLO

