



MONITOR DE LA ECONOMÍA REAL

EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DE LA ACTIVIDAD PRODUCTIVA

AGOSTO DE 2018

RESUMEN EJECUTIVO



La economía real volvió a sentir los efectos de la sequía, la volatilidad internacional y la menor actividad de Brasil. La actividad económica cayó 1,4% frente a Abril y 5,8% con respecto a Mayo del año pasado. Casi toda la baja se debió al desplome del sector agropecuario (-35%), muy afectado todavía por la sequía. Sin este efecto, la actividad se hubiese mantenido estable con respecto al año pasado. De hecho, el crecimiento entre Enero y Mayo era difundido: alcanzaba a 11 de los 15 sectores. En el segundo y tercer trimestre, la economía estará absorbiendo el impacto de estos shocks, además de la depreciación del peso y el pico de inflación de Junio. Sin embargo, cuenta con bases sólidas para atravesar esta desaceleración: elevados niveles de inversión, déficit fiscal más bajo y en descenso, y una mayor capacidad exportadora. El esfuerzo de consolidación fiscal que está haciendo el Gobierno tiene como objetivo estabilizar la economía para garantizar el crecimiento a largo plazo.



La industria fue impactada por la sequía y la turbulencia financiera. A excepción de metales básicos, todos los sectores cayeron en Junio. Los efectos de la sequía, que ya habían comenzado a impactar en Mayo, se profundizaron y afectaron a otros sectores, como metalmecánica (por maquinaria agrícola), químicos (por agroquímicos), y alimentos y bebidas (por el menor consumo interno). A esto se sumó la suba del tipo de cambio y de la tasa de interés, que encareció el financiamiento e incidió en el desempeño de minerales no metálicos (por la menor construcción), además de desacelerar la producción de bienes durables. Pese a esta contracción, la mitad de los sectores mantiene un saldo acumulado positivo, y varios proyectan un cierre anual en alza. En el segundo semestre el impulso exportador y la buena cosecha de trigo impulsarían a la industria y garantizarían un piso de actividad que moderaría la caída de muchos sectores. Así, la actividad recuperaría dinamismo hacia el primer trimestre de 2019. Además, cada vez más empresas consideran que crecerán sus exportaciones a destinos extra-Mercosur. La apertura de nuevos mercados internacionales compensará parte de la contracción del mercado interno. De hecho, entre Diciembre de 2017 y Julio, la competitividad cambiaria de los productos argentinos mejoró 25%.



La sequía también impactó en las exportaciones, aunque en el primer semestre tuvieron la mayor expansión en siete años. Cayeron nuevamente en Junio (-1%) debido a los menores envíos de productos primarios. Sin embargo, en el primer semestre crecieron 6% y, sin el efecto del complejo oleaginoso, la suba fue del 12%. En el mes volvieron a crecer los envíos de carne bovina congelada (+92%), principalmente a China, y de vehículos a Brasil (+29%). A su vez, la diversificación de destinos continúa en los mayores niveles en más de diez años: a los tradicionales Brasil y Chile se sumaron la Unión Europea, Argelia, Indonesia, Rusia, Suiza y Perú. Además, cada vez más extranjeros eligen Argentina como destino turístico: se hospedaron en el país más de 1,8 millones (+8%) entre Enero y Mayo. Datos adelantados sugieren que el crecimiento continuará en Junio, liderado por los vuelos del interior, gracias a su mayor conectividad.

RESUMEN EJECUTIVO



El sector privado explicó alrededor de un tercio de la creación de empleo de Mayo. El empleo privado formal lleva 15 meses de crecimiento ininterrumpido, aunque la suba del mes (+0,8% frente a Mayo de 2017) fue la menor en un año. La suba se difundió en 11 de los 14 sectores. Construcción permanece como el líder (explicó más de la mitad de la suba), seguido por los servicios. En cuanto a la industria, el 40% de los sectores demandó más empleo en Junio, sumando alrededor de 12.300 puestos de trabajo frente al mismo mes de 2017 (+2,7%). Sin embargo, la cantidad de puestos de trabajo del total de la industria cayó en 16.900 puestos (-1,4%). Producción de carnes fue el sector que creó más empleo en el mes; por el contrario, fabricación de calzado fue el que más cayó. El empleo total en Mayo creció 1,2% con respecto a un año atrás, y se incorporaron más de 148 mil trabajadores.



El aumento del tipo de cambio comenzó a impactar en el consumo, aunque las ventas de bienes durables se mantienen en niveles máximos. Por la suba del tipo de cambio y de las tasas de interés, los patentamientos de autos y motos cayeron nuevamente en Julio (-17% y -23%). Sin embargo, entre Enero y Julio alcanzaron el nivel más alto en 5 años, con 568.000 autos y 401.000 motos patentadas. En el mercado inmobiliario, las escrituraciones alcanzaron en el primer semestre su mejor nivel desde 2008 (31.100 escrituras en CABA: +23%; 59.000 en PBA: +22%). Sin embargo, perdieron dinamismo en Junio: cayeron 11% en CABA y 4% en la provincia de Buenos Aires. En tanto, las ventas de electrodomésticos crecieron 10% en el primer semestre, aunque mostraron signos de desaceleración: en Junio tuvieron la menor expansión desde Enero (+7,5%), sostenida por las ventas de línea marrón (+55%) y climatización (+27%). Los rubros informática (-13%), línea blanca (-12%) y pequeños electrodomésticos (-7%) mostraron bajas. Para fomentar el consumo, en Junio se renovó el Programa Ahora 12 hasta fin de año. El consumo masivo cayó 2% en Junio afectado por el aumento de precios (+25% respecto al mismo mes del año anterior). Los hogares de ingresos bajos fueron los que más restringieron su consumo, y las terceras marcas y las marcas propias fueron las únicas que aumentaron sus ventas en el último mes. En este contexto, el Gobierno extendió y fortaleció programa de Precios Cuidados.



Durante las últimas semanas, los eventos de Turquía profundizaron la volatilidad y la incertidumbre en los mercados emergentes. El índice que nuclea las acciones de los mercados emergentes acumula una caída de 16% desde fines de Enero de este año. En este contexto el Gobierno tomó la decisión de ratificar su compromiso con la reducción del déficit fiscal para ganar solidez y reducir la vulnerabilidad a los shocks negativos internacionales. La readecuación de los reintegros a las exportaciones va en esta línea e implica un ahorro de 0,3% del PIB, el 20% de la reducción del déficit fiscal estimado para 2019. El aumento del tipo de cambio nominal (+60% acumulado desde Diciembre de 2017) más que compensa el impacto que genera la readecuación de los reintegros sobre la competitividad. En efecto, la caída del tipo de cambio real multilateral efectivo producto de la baja de los reintegros es de solo 2% (mientras que el TCRM de hoy es 33% superior al que había, en promedio, durante 2014 y 2015). La baja de la competitividad en ningún caso supera el 5% y el tipo de cambio real efectivo sectorial es entre 17% y 70% superior al vigente en 2014 y 2015. Por otra parte, la reforma tributaria y el pacto fiscal definen un sendero de reducción de los impuestos indirectos que también compensa la baja de reintegros. Finalmente, la readecuación de los reintegros se hizo cuidando aquellos sectores productivos más vulnerables (por ejemplo: textil, prendas de vestir, muebles, calzado, juguetes, partes de metalmecánica, cuero, edición e impresión, etc.), y en conjunto con la devolución automática de los reintegros a las exportaciones para las PyMEs, medida que permitirá reducir fuertemente los tiempos (y los costos financieros asociados) de cobro de reintegros por parte de las PyMEs. El Gobierno mantiene el rumbo firme para mejorar la competitividad sistémica de la economía argentina, abriendo mercados, bajando los costos logísticos, y simplificando la relación de las empresas con el Estado.

SEMÁFORO DE LA ECONOMÍA REAL

Actividad económica

- La construcción cayó 0,1% frente a Junio de 2017, tras 15 meses de subas; aún permanece en máximos históricos. En el primer semestre acumuló una expansión cercana al 11%. El grupo Construya adelantó una caída del 7,5% interanual en Julio.
- La economía disminuyó 5,8% frente a Mayo de 2017 (segunda baja tras 13 meses de expansión), debido a la caída del sector agropecuario (-35%). Entre Enero y Mayo, el crecimiento fue de 0,6%.
- La industria se contrajo 8,1% frente a Junio de 2017; fue la baja más pronunciada en dos años y medio. En el primer semestre, acumuló un crecimiento del 1%.

Empleo y consumo

- ▲ Con más de 148 mil nuevos trabajadores, el empleo registrado creció 1,2% con respecto a Mayo de 2017. El sector privado (+50.248 trabajadores; +0,8%) explicó más de un tercio de la expansión y lleva 15 meses de subas ininterrumpidas.
- ▲ Entre Enero y Junio se vendieron más de 14,5 millones de electrodomésticos, 10% más que en el mismo período de 2017. El precio promedio aumentó más de 38%.
- ▲ Las ventas online superaron los 32 millones de unidades (+51%) entre Enero y Julio. La facturación alcanzó casi los \$ 30.000 millones.
- El consumo masivo cayó 2% con respecto a Junio de 2017. Aún permanece en alza en el primer semestre (+1%).
- Los patentamientos de autos y motos cayeron por segundo mes consecutivo (-17% y -23% frente a Julio de 2017). Sin embargo, alcanzaron los niveles más altos desde 2013 entre Enero y Julio, con 568.000 autos y 401.000 motos patentadas (+6,3% y +6,2%, con respecto al mismo período de 2017).
- ▼ El salario real subió levemente en Mayo (+0,3% frente al mismo mes de 2017). Entre Enero y Mayo, permaneció estable frente al mismo período del año pasado.
- ▼ La inflación nacional de Julio fue del 3,1% con respecto al mes anterior; los componentes con mayores subas mensuales fueron transporte, recreación y cultura, y equipamiento y mantenimiento del hogar. La núcleo fue del 3,2% y la de regulados del 2,6%. Con respecto a Julio de 2017, la inflación fue del 31,2%.




















Inversión

- La inversión creció más de 1% en el segundo trimestre. En el primer semestre, acumuló una suba del 7%.
- Las importaciones de bienes de capital productivos cayeron 3% con respecto a Enero-Junio de 2017, por la desaceleración de la actividad económica.
- Los créditos otorgados a las familias y empresas se desaceleraron en Julio: con alrededor de \$10.000 millones y \$7.000 millones respectivamente, fueron menores al mismo mes del año anterior.
- En Julio se despacharon 952 mil toneladas de cemento (-6% frente al mismo mes de 2017, tercera baja consecutiva). Entre Enero y Julio, cerca de 7 millones de toneladas (+5%).
- El BCRA aumentó la tasa de referencia hasta 45%.

Sector externo

- ▲ La industria manufacturera de Brasil repuntó en Junio (+14% frente al mismo mes de 2017) tras finalizar el paro de camioneros. En el primer semestre, acumuló una expansión cercana al 3%.
- ▲ Las importaciones brasileñas desde Argentina superaron los US\$ 951 millones en Julio (+33%). En lo que va del año, superaron los US\$ 6.000 millones (+15%).
- Las exportaciones bajaron más de 1% en Junio, por el impacto de la sequía en los envíos de productos primarios; el resto de los rubros registraron aumentos. En el primer semestre crecieron 6%. Las importaciones cayeron 7,5% en el mes, la primer baja en un año y medio; acumularon una suba del 13% entre Enero y Junio.

SEMÁFORO DE LA PRODUCCIÓN

-  **TURISMO INTERNO (cantidad de turistas hospedados): +4%** (Enero-Mayo) y **+3%** (Mayo). La eliminación del precio mínimo en los pasajes aéreos de cabotaje incentivará el dinamismo del sector.
-  **TURISMO RECEPTIVO (cantidad de arribos): +5%** (Enero-Junio) y **-1%** (Junio). La suba del tipo de cambio, junto con la mayor conectividad aérea potencia oportunidades para el turismo y los servicios vinculados al sector.
-  **ACERO CRUDO: +20%** (Enero-Junio) y **+11%** (Junio), por el dinamismo de las exportaciones a nuevos destinos y una baja base de comparación. Si bien en los próximos meses desaceleraría su crecimiento, cerraría el año en alza.
-  **AUTOMOTRIZ: +10%** (Enero-Julio) y **+9%** (Julio), por el fuerte repunte de las exportaciones a Brasil y otros destinos. El cierre de año sería de expansión, pero con moderación en la subas durante el segundo semestre debido a las menores expectativas de crecimiento para Brasil, el elevado costo del financiamiento y el menor consumo durable.
-  **CARNES ROJAS: +10%** (Enero-Junio) y **+6%** (Junio), por el aumento de exportaciones y un consumo interno sostenido. El sector mostró sus primeros signos de desaceleración con la normalización del clima y la reducción de la faena.
-  **QUÍMICOS BÁSICOS: +2%** (Enero-Junio) y **+4%** (Junio), dinamizado por las industrias de madera y muebles, petrolera y de materias primas plásticas.
-  **ALUMINIO PRIMARIO: +1%** (Enero-Junio) y **+4%** (Junio), impulsado por las exportaciones.
-
-  **OTROS MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN: +7%** (Enero-Junio) y **-4%** (Junio), si bien el acumulado aún registra crecimiento, el freno en la obra privada empezó a sentirse en Junio.
-  **CEMENTO: +7%** (Enero-Junio), **-0,1%** (Junio), el acumulado permanece en alza, aunque en los últimos dos meses cayó por la menor obra pública y privada. **Dato adelantado AFCP: -6%** (Julio).
-  **EDICIÓN E IMPRESIÓN: +1%** (Enero-Junio) y **-4%** (Junio), sintió la caída del sector de alimentos y bebidas, su principal sector demandante.
-  **PAPEL Y CARTÓN: +3%** (Enero-Junio) y **-1%** (Junio), arrastrado levemente por la menor demanda de edición e impresión.
-  **LÁCTEOS: +6%** (Enero-Junio) y **-2%** (Junio), pese a mantener un buen desempeño en lo que va del año, cayó en Junio por la baja en el consumo interno.
-  **BEBIDAS: +2%** (Enero-Junio) y **-11%** (Junio), por la fuerte retracción en las ventas de aguas, gaseosas y vinos, que venían motorizando al sector.
-  **METALMECÁNICA (sin automotriz): +1%** (Enero-Junio) y **-11%** (Junio), cayó en Junio por la menor construcción (maquinaria vial) y el sector agropecuario (maquinaria agrícola).
-
-  **NEUMÁTICOS: -11%** (Enero-Junio) y **-18%** (Junio), a pesar del crecimiento automotriz, tuvo una fuerte caída por medidas gremiales en una de sus principales empresas.
-  **AGROQUÍMICOS: -21%** (Enero-Junio) y **-41%** (Junio), por el impacto de la sequía.
-  **PRODUCTOS DE HIGIENE: -2%** (Enero-Junio) y **-8%** (Junio), por la caída del consumo masivo.
-  **MOLIENDA: -10%** (Enero-Junio) y **-11%** (Junio), por el bajo procesamiento de oleaginosas debido a la sequía en la zona central del país.
-  **INDUSTRIA TEXTIL: -7%** (Enero-Junio) y **-11%** (Junio), por la caída en la demanda interna y las elevadas tasas que dificultan la cadena de pagos del sector.

ACTIVIDAD ECONÓMICA

Estimador Mensual de la Actividad Económica – Mayo de 2018

LA ECONOMÍA SINTIÓ LOS EFECTOS DE LA SEQUÍA, LA VOLATILIDAD INTERNACIONAL Y LA MENOR ACTIVIDAD DE BRASIL

Tuvo su segunda baja consecutiva luego de 13 meses en alza. Con respecto a Abril cayó 1,4%. La caída se debió al desplome del sector agropecuario (-35%), muy afectado por la sequía. Sin este efecto, la economía se hubiese mantenido estable con respecto a Mayo de 2017. Entre Enero y Mayo, la actividad creció 0,6% frente al mismo período de 2017.

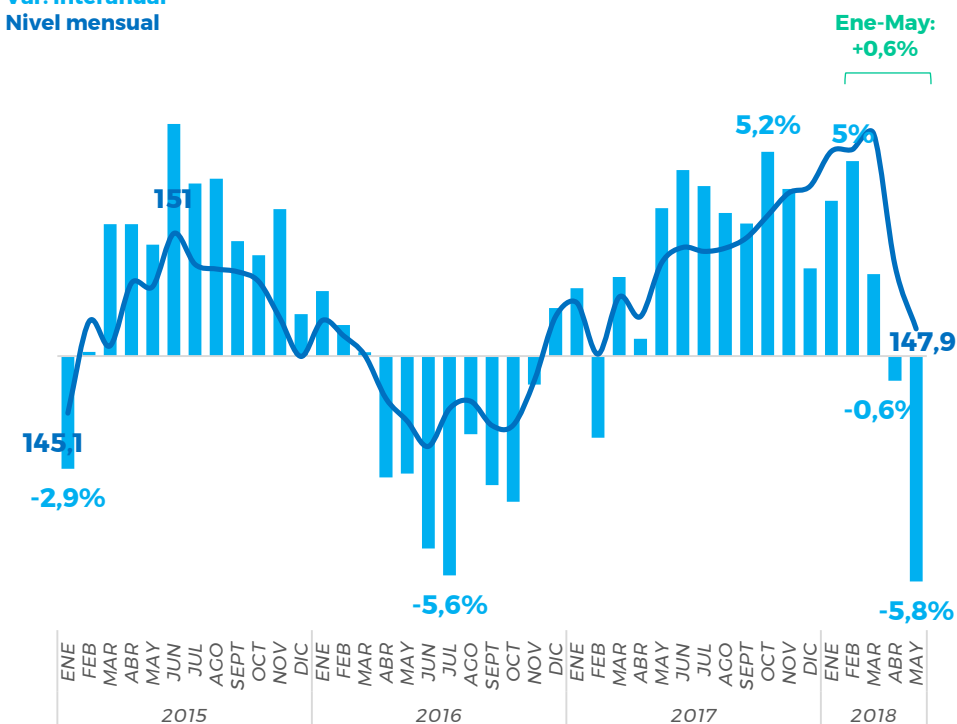
La depreciación del peso, el impacto de la caída del agro en las actividades vinculadas y el alza inflacionaria continuarán afectando a la actividad en el segundo y tercer trimestre. Sin embargo, la economía cuenta con bases más sólidas para atravesar esta desaceleración: elevados niveles de inversión, menor déficit fiscal y una mayor capacidad exportadora.

Según el relevamiento de expectativas del BCRA, las proyecciones del mercado se recortaron nuevamente. Para 2018 se espera una baja de la actividad económica del 0,3%.

ESTIMADOR MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (EMAE)

Enero de 2015 a Mayo de 2018

Var. interanual
Nivel mensual



ACTIVIDAD ECONÓMICA

Estimador Mensual de la Actividad Económica – Mayo de 2018

SIN EL AGRO, LA ECONOMÍA HUBIESE PERMANECIDO ESTABLE EN MAYO

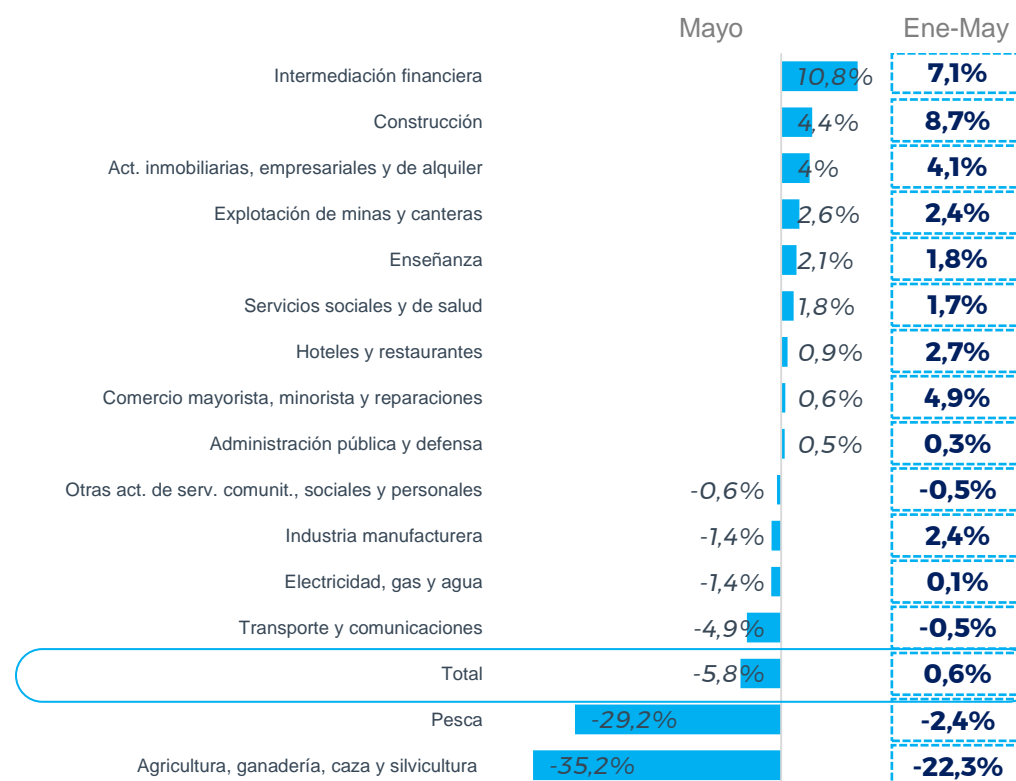
Se expandieron 9 de los 15 sectores, aunque no compensaron la caída del agro: intermediación financiera (17 meses de subas); construcción (15 meses, uno de los principales motores de la actividad, aunque en desaceleración); actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler (19 meses); explotación de minas y canteras (8 meses, tras casi 2 años en baja); y hoteles y restaurantes (27 meses). En tanto, el comercio creció (13 meses en alza) pero tuvo una fuerte ralentización. Además del agro, se contrajeron otros 5 sectores: principalmente transporte y comunicaciones, afectado por el menor transporte de granos; y la industria manufacturera, luego de un año de crecimiento.

7 de los 15 sectores tuvieron el mejor Mayo desde 2004. Los más destacados fueron intermediación financiera; hoteles y restaurantes; construcción; y actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler.

El efecto de la sequía y la volatilidad cambiaría sobre la economía real continuó en Junio. La industria retrocedió más de 8% en Junio, la segunda caída tras un año de crecimiento sostenido. Los patentamientos de autos y motos bajaron nuevamente en Julio (-17% y -23%), por menos ventas internas dado el alza en los precios y las tasas de interés. En tanto, los despachos de cemento (-6%) y el grupo Construya (-8%) de Julio adelantan una caída en la construcción.

EMAE, POR SECTORES

Var. interanuales; 2018



ACTIVIDAD ECONÓMICA

Inversión – Junio de 2018

TRAS ALCANZAR NIVELES MÁXIMOS EL AÑO PASADO, LA INVERSIÓN SE DESACELERÓ

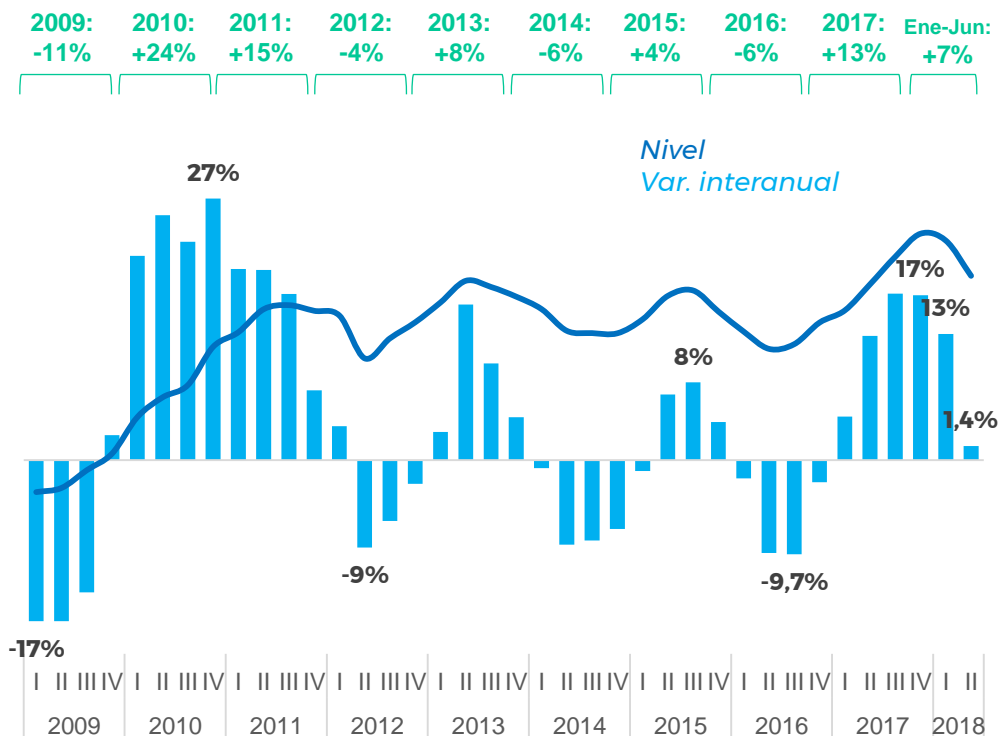
Subió alrededor de 1% en el segundo trimestre con respecto al mismo período de 2017. Si bien moderó su expansión, la base de comparación es elevada: el nivel de inversión en 2017 fue récord histórico.

Sumó 6 períodos de crecimiento ininterrumpido, algo que no sucedía desde el bienio 2010-2011. Sin embargo, el comportamiento de sus componentes fue heterogéneo en el segundo trimestre: construcción (+5%) fue el único en alza, mientras que maquinaria y equipo (-1%) y equipo de transporte (-5%) cayeron. Además, en Junio la inversión tuvo su primera baja (-9%) luego de 15 meses de subas ininterrumpidas.

La inversión cerraría el año con un crecimiento moderado. La menor actividad económica esperada afectará las decisiones de inversión. El año, sin embargo, cerraría en terreno positivo por el impulso de 2017 y del primer semestre de 2018, sumado al repunte de la construcción hacia el último trimestre.

INDICADOR MENSUAL ADELANTADO DE INVERSIÓN (IMAI)

Var. interanual; primer trimestre de 2009 a segundo trimestre de 2018



ACTIVIDAD ECONÓMICA

Importaciones de bienes de capital productivos – Junio de 2018

MAQUINARIA PARA EL AGRO Y LA INDUSTRIA IMPULSARON LAS IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL PRODUCTIVOS

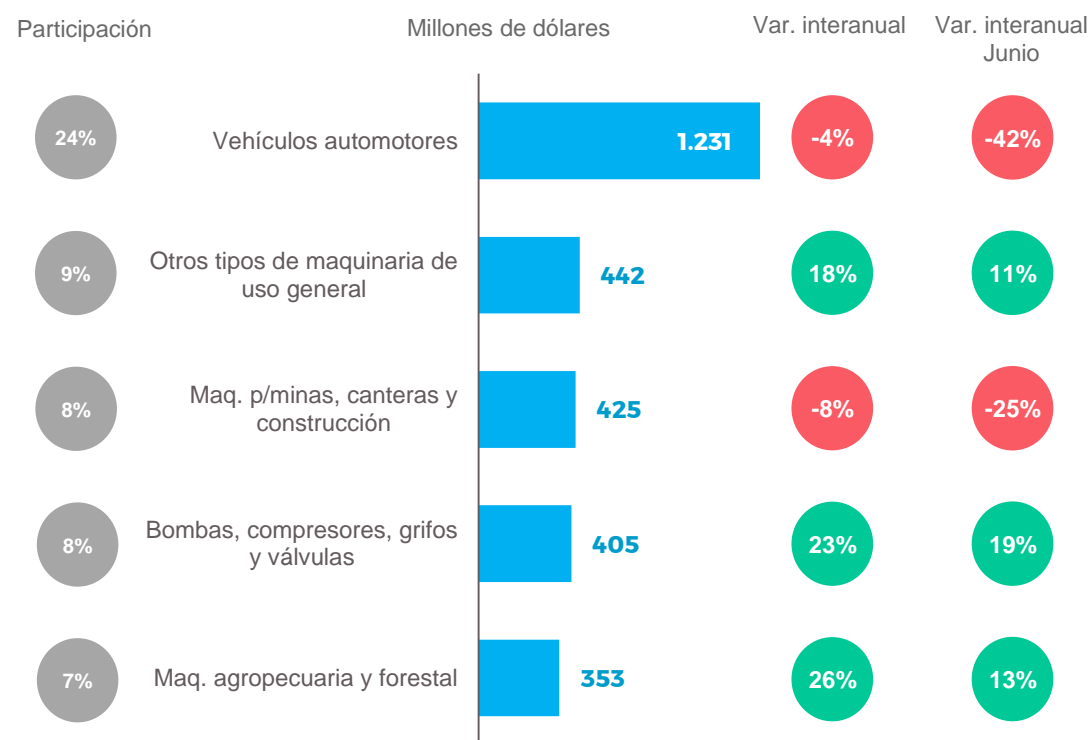
Las compras externas de maquinaria agropecuaria y forestal, y de bombas, compresores y grifos fueron las que más crecieron durante el primer semestre. Con más de US\$ 750 millones, concentraron el 15% de las importaciones totales de bienes de capital con fines productivos en el primer semestre. Estas últimas cayeron 3% con respecto al mismo período del año pasado. Alcanzaron los US\$ 5.072 millones y representaron el 75% de las compras totales de bienes de capital.

Los principales productos demandados por estos sectores fueron: camiones, tractores de carretera para semirremolques; compresores para equipos frigoríficos; bombas y compresores de aire; máquinas con superestructura de 360°; cargadoras y palas cargadoras de carga frontal para minería y construcción; aparatos para filtrar y depurar gases; y máquinas y aparatos para llenar, cerrar y etiquetar botellas. En Junio se destacaron las compras de convertidores estáticos y equipos de control.

Las importaciones de vehículos automotores y de maquinaria para la minería y la construcción tuvieron caídas significativas en Junio. Así, reflejaron la desaceleración de sus respectivas actividades.

IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL PRODUCTIVOS POR SECTOR

Enero-Junio 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.

ACTIVIDAD ECONÓMICA

Anuncios de inversión – Julio de 2018

EL 60% DE LAS INVERSIONES EN EJECUCIÓN SON DEL SECTOR INMOBILIARIO, PETROLERO, Y DE TECNOLOGÍA Y COMUNICACIONES

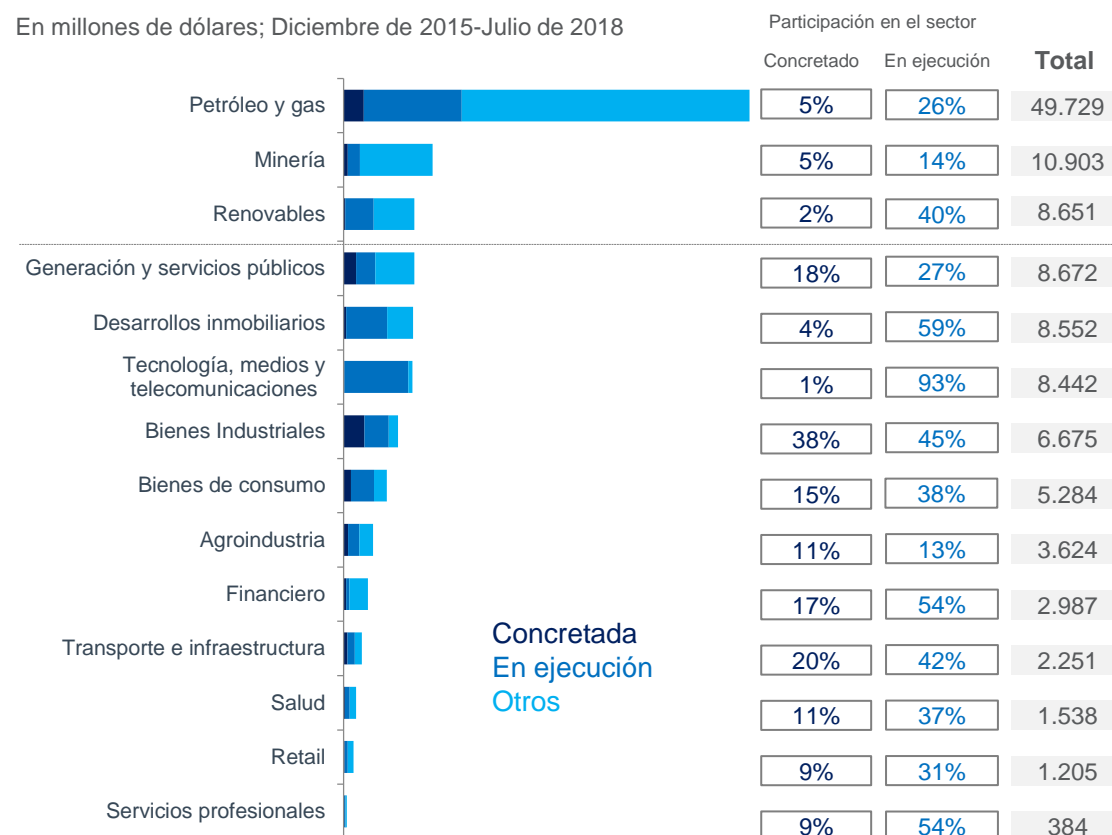
Las inversiones anunciadas suman US\$ 118.870 millones entre Diciembre de 2015 y Julio de 2018. Más de un tercio está en marcha y el 8% ya fue concretado. Al excluir petróleo y gas, minería y energías renovables, que tienen un horizonte de ejecución de largo plazo, está en marcha el 52% de las inversiones y ya se concretó el 14%.

En inversiones concretadas los sectores con mayores proyectos realizados fueron bienes industriales, petróleo y generación y servicios públicos. El proyecto más destacado es el de Renault, que produjo en su planta de Córdoba el nuevo modelo de Kangoo, que buscará seguir liderando la categoría de utilitarios livianos.

Entre Enero y Julio, las inversiones anunciadas alcanzaron los US\$ 14.123 millones. En Julio sumaron US\$ 1.200 millones. Los principales anuncios fueron en tecnología, medios y comunicaciones, desarrollos inmobiliarios, y energías renovables. Se destacó la venta de Supercanal, operador de servicios de cable e internet con presencia en 14 provincias, a partir de una inversión de US\$ 400 millones que incluye la compra de la compañía y el despliegue de una red de fibra óptica.

ANUNCIOS DE INVERSIÓN POR SECTOR

En millones de dólares; Diciembre de 2015-Julio de 2018



ACTIVIDAD ECONÓMICA

Construcción – Junio de 2018

LA CONSTRUCCIÓN PERMANECIÓ ESTABLE POR PRIMERA VEZ EN 15 MESES AUNQUE ESTÁ EN NIVELES MÁXIMOS HISTÓRICOS

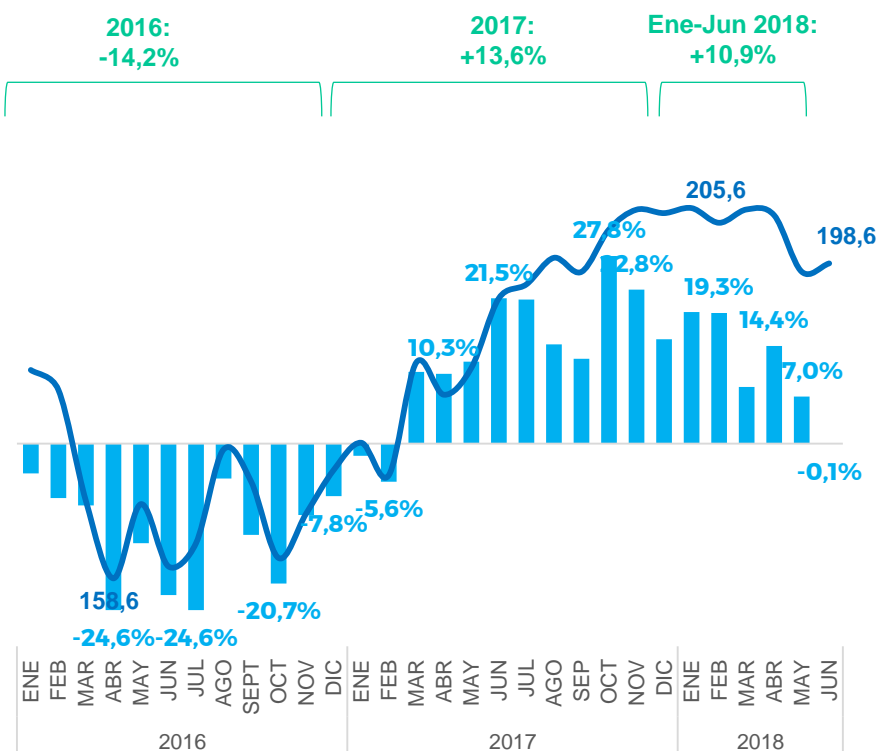
Fue por las menores expectativas de crecimiento económico y los mayores costos. En el primer semestre, sin embargo, se mantuvo en alza y aumentó el consumo de todos los insumos vinculados. Las subas más importantes fueron las de mosaicos (28%), tubos de acero sin costura, vidrio plano y griferías (+28%); asfalto (+25%), usado exclusivamente para la obra pública; y otros para la obra privada como pisos y revestimientos cerámicos (+18%), hierro redondo para hormigón y aceros (+17%), y placas de yeso (+10%).

El crédito hipotecario impulsó al sector durante el primer semestre. Las escrituraciones alcanzaron el mayor nivel de la última década; sin embargo el 97% de las empresas esperan estabilidad o caída en la construcción entre Julio y Septiembre. Además, la superficie permisada para proyectos privados cayó más de 17% en Junio y cerca de 9% en lo que va del año.

El sector continuaría en retroceso en Julio. Los despachos de cemento disminuyeron 6% con respecto al mismo mes de 2017, y según el grupo Construya la actividad cayó 8% (segunda baja luego de 15 meses de expansión). Hacia fin de año, la puesta en marcha de los proyectos de Participación Público Privada (PPP) permitirían moderar la caída del sector.

ACTIVIDAD DE LA CONSTRUCCIÓN

Var. interanual; Enero de 2016 a Junio de 2018



SERVICIOS

Evolución del turismo interno – Mayo de 2018

EL TURISMO INTERNO SIGUE BATIENDO RÉCORDS IMPULSADO POR LOS ARGENTINOS

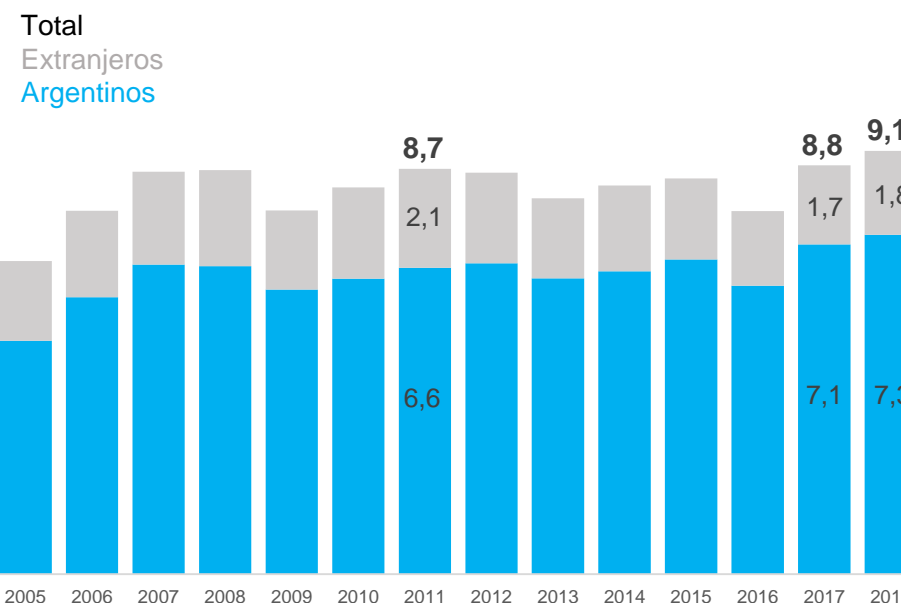
Luego de un 2017 con récords históricos, la cantidad de turistas hospedados marcó nuevos máximos. Entre Enero y Mayo fue 4% mayor que la del mismo período del año pasado.

El incremento del tipo de cambio generó un abaratamiento relativo de Argentina como destino turístico. En Mayo la cantidad de hospedados aumentó 3% frente a un año atrás, y los extranjeros tuvieron la mayor suba (+8%). Sin embargo, más del 80% de los turistas fueron argentinos (1,1 millones, +2%), mientras que los extranjeros fueron 265.000. Se ocupó el 37% de las habitaciones disponibles: 2 p.p. más que en Mayo de 2017.

El turismo interno tendrá un nuevo impulso tras dejar de regir el precio mínimo en los vuelos de cabotaje. Aerolíneas Argentinas, LATAM y Flybondi batieron el récord histórico en ventas el primero de Agosto: en conjunto vendieron casi 68 mil pasajes, cifra nunca antes registrada para un solo día. Además, las vacaciones de invierno movieron a 5 millones de turistas por el país, cifra récord que implicó una suba de más de 2% frente al año pasado.

CANTIDAD DE TURISTAS HOSPEDADOS EN EL PAÍS

En millones; Enero-Mayo de 2005 a 2018



SERVICIOS

Turismo internacional – Junio de 2018

LOS ARRIBOS DE EXTRANJEROS EN EL INTERIOR TUVIERON EL MAYOR DINAMISMO

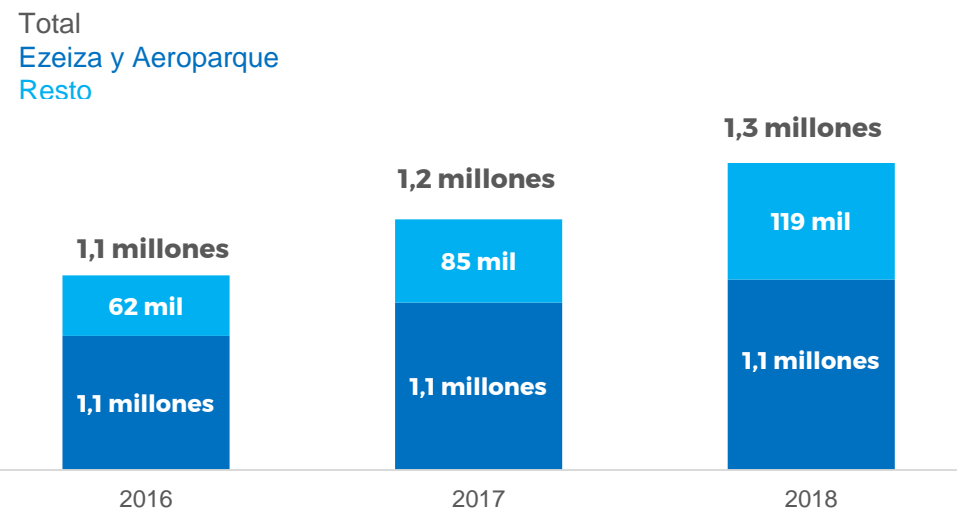
Las nuevas rutas y frecuencias de vuelos mejoraron la conectividad directa con el exterior. Así, en el primer semestre los aeropuertos del interior (como Córdoba, Mendoza, Rosario y Ushuaia) tuvieron subas más pronunciadas que Ezeiza y Aeroparque (que siguen concentrando los mayores movimientos). La cantidad de extranjeros que aterrizaron en aeropuertos nacionales aumentó casi 5%.

Por el paro de transporte, en Junio disminuyeron los arribos de extranjeros. Fueron más de 175 mil, 1% menos que un año atrás; la baja respondió a que hubo un día menos de actividad que el año pasado. La caída se concentró en Ezeiza y Aeroparque (-4%); el resto de los aeropuertos tuvieron una suba del 37%.

Tras convertirse en el principal destino turístico de América del Sur en 2017, Argentina espera recibir aún más turistas este año. La mayor conectividad aérea y el desarrollo de más destinos, junto con nuevas estrategias de promoción digital y la devaluación (que hace a Argentina más atractiva dentro de la región) favorecerían ese incremento. Ante el dinamismo del sector, se anunciaron inversiones en el rubro hotelero. Days Inn tiene un proyecto de US\$ 5 millones para un hotel corporativo y urbano en La Plata; en tanto, un nuevo establecimiento del Hilton en Pilar estará por abrir con una inversión de US\$ 50 millones y generará 160 empleos directos.

TURISMO RECEPTIVO POR VÍA AÉREA

Cantidad de turistas extranjeros; Enero-Junio de 2016 a 2018



ACTIVIDAD INDUSTRIAL

Evolución – Junio de 2018

LA INDUSTRIA MODERARÍA SU CAÍDA HACIA EL SEGUNDO SEMESTRE POR EL IMPULSO EXPORTADOR Y LA COSECHA DE TRIGO

En Junio tuvo la mayor baja en dos años y medio debido a la sequía y las turbulencias financieras. Sin embargo, fue menor a las de Octubre de 2015 o Diciembre de 2012. A pesar de esta caída, la industria mantiene un crecimiento de 1% en el semestre.

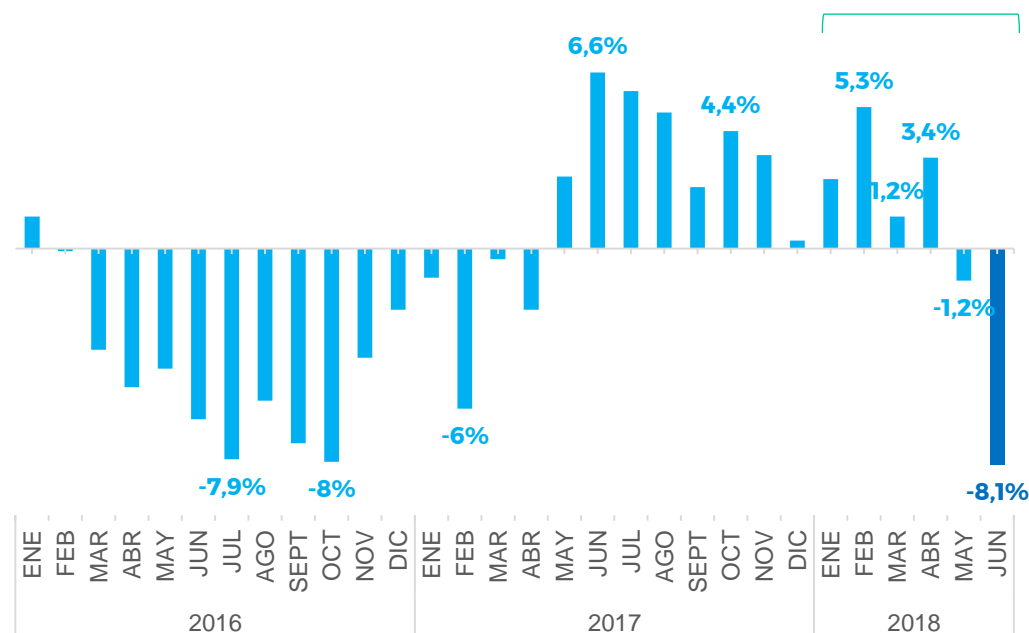
Al efecto de la sequía se sumaron los movimientos del tipo de cambio y de la tasa de interés. Esto generó incertidumbre y la producción de muchos sectores fue detenida bruscamente.

La industria cerraría 2018 en terreno levemente negativo. En la segunda mitad del año el impulso exportador y la buena cosecha de trigo incentivarán a la industria y garantizarían un piso de actividad que moderaría la caída de muchos sectores. Hacia el primer trimestre de 2019, la industria recuperaría el dinamismo.

ESTIMADOR MENSUAL INDUSTRIAL (EMI)

Var. interanual; Enero de 2016 a Junio de 2018

Var. interanual
Ene-Jun: +1%



ACTIVIDAD INDUSTRIAL

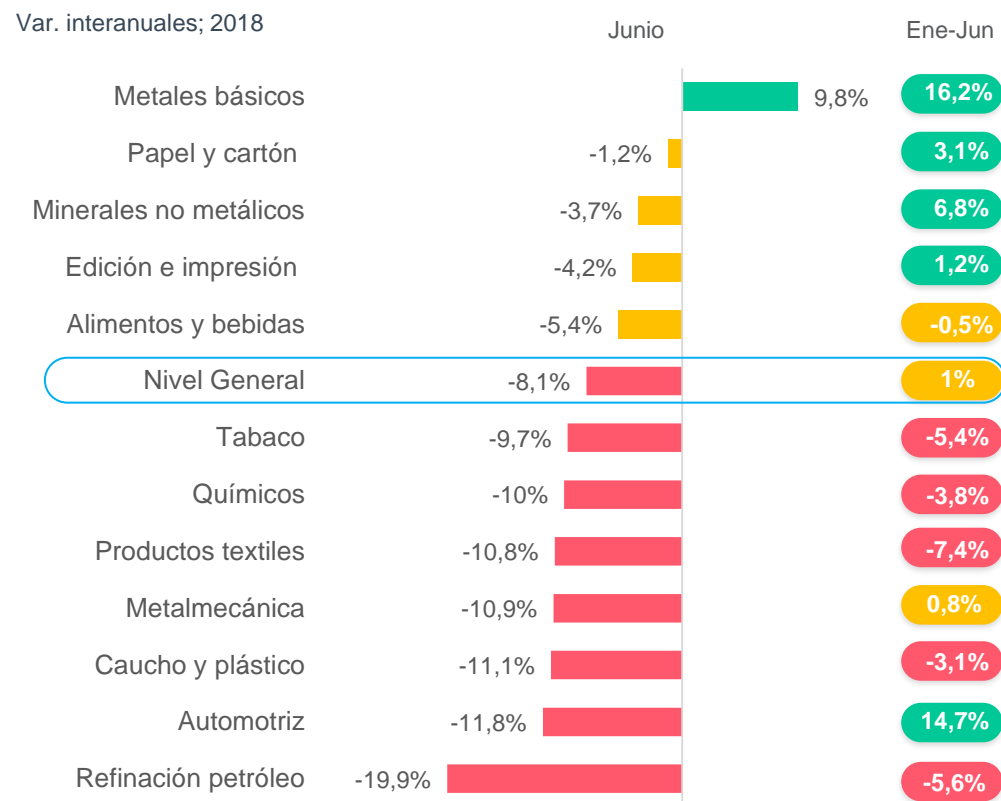
Evolución por sectores – Junio de 2018

LA CAÍDA FUE GENERALIZADA, AUNQUE ALGUNOS SECTORES CERRARÍAN EL AÑO EN ALZA

A excepción de metales básicos, todos los sectores cayeron. En Mayo la caída se había concentrado en los vinculados al agro (por la sequía). En Junio se sumó el resto de los sectores, afectados por la incertidumbre cambiaria y el aumento de las tasas de interés. El menor consumo de bienes durables afectó al sector automotriz y al metalmecánico; la menor actividad de la construcción, a minerales; y la sequía, a químicos y alimentos y bebidas. Sin embargo, la mitad de los sectores aún crece en el acumulado del año.

La caída de Junio sería la más pronunciada del año para la mayoría de los sectores. Aunque se esperan más caídas en los próximos meses, serán más moderadas y permitirán que sectores como automotriz, minerales y metales cierren el año en alza.

EMI, POR SECTORES



SECTORES INDUSTRIALES

Automotriz – Julio de 2018

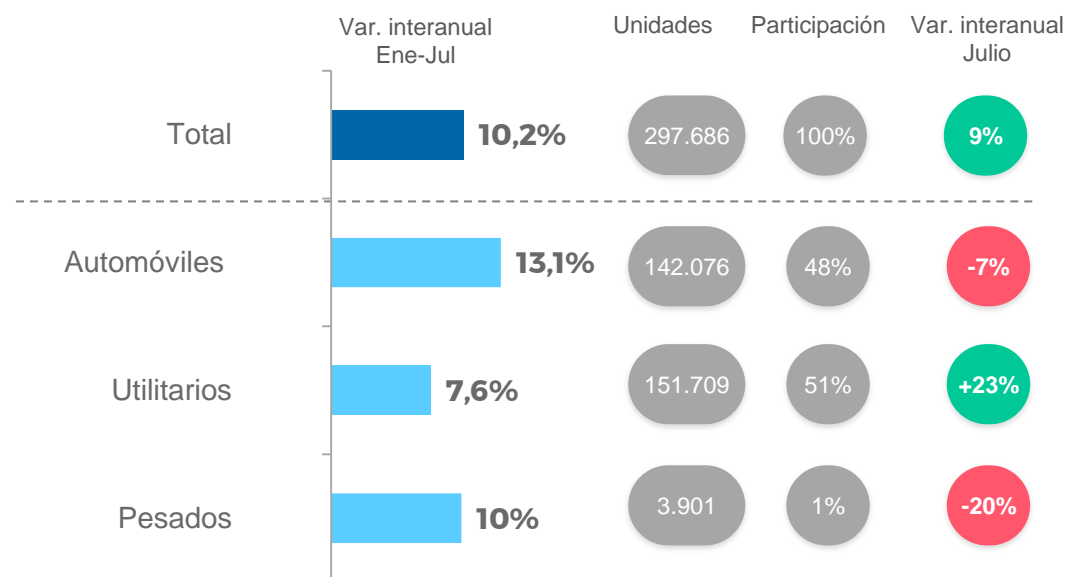
LA PRODUCCIÓN AUTOMOTRIZ RETOMÓ EL CRECIMIENTO GRACIAS AL DINAMISMO EXPORTADOR

Las ventas al exterior aumentaron 73% impulsadas por los despachos a Brasil (+108%). Sin embargo, solo 4 de 11 terminales concentraron la expansión en la producción: una comenzó a fabricar un modelo más moderno y destinado a Brasil; el resto son productoras de pickups, de gran inserción externa, y explicaron buen desempeño de los utilitarios.

Las ventas nacionales al mercado interno volvieron a caer y atenuaron el empuje de las exportaciones. Retrocedieron por tercer mes consecutivo (-38% en Julio), afectadas por la suba de precios y de las tasas de interés. Esta baja provocó que las terminales acumularan un nivel de stock cercano al 5% de la producción anual, el doble de su valor habitual.

La producción caería en los próximos meses, pero se mantiene la proyección de crecimiento para 2018. El impacto de la suba del tipo de cambio, la necesidad de desacumular existencias y una elevada base de comparación podrían reducir la actividad en el corto plazo (Iveco y Renault ya comenzaron a registrar suspensiones). Hacia fin de año el sector repuntaría, de mantenerse la estabilidad cambiaria y la demanda de Brasil. 2018 cerraría en alza, aunque en un nivel menor al esperado a comienzos del año.

PRODUCCIÓN TOTAL POR SEGMENTO



SECTORES INDUSTRIALES

Automotriz – Junio de 2018

LAS EXPORTACIONES HACIA BRASIL FUERON DECISIVAS AUNQUE OTROS MERCADOS GANARON IMPORTANCIA

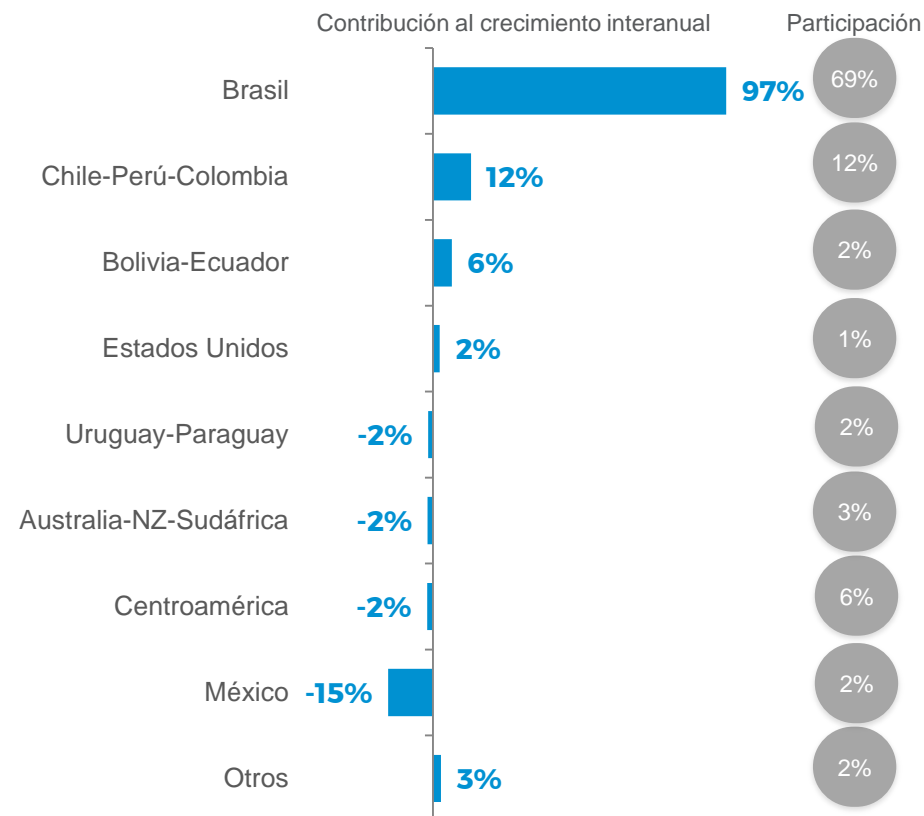
Los grandes mercados sudamericanos impulsaron las exportaciones de vehículos en el primer semestre. La recuperación de los envíos a Brasil (+41%) explicó casi la totalidad de la suba. También fue significativo el aporte del bloque Chile-Perú-Colombia: las exportaciones hacia ese destino aumentaron 27% a partir de los despachos de un modelo SUV y de tres pickups.

La inserción en Bolivia y Ecuador comienza a consolidarse. Las ventas a estos destinos crecieron 168% en la primera mitad del año. Este incremento y la ventaja de la cercanía geográfica, indicarían que la terminal que exporta una pick-up a estos mercados, apunta a alcanzar una participación relevante en ellos. Algunos destinos importantes de la región tuvieron caídas, pero son mercados estables para los vehículos argentinos: el bloque Uruguay-Paraguay (-12%) cuenta con las ventajas de la cercanía y la protección del Mercosur; mientras que en el caso de Centroamérica (-6%) la única automotriz que exporta a ese mercado lo hace solo desde su filial argentina.

Los envíos hacia los mercados más lejanos serán más difíciles de mantener. En los últimos años, por la debilidad de la demanda brasileña, algunas terminales comenzaron a exportar hacia mercados fuera de la región. Si bien las ventas hacia Estados Unidos crecen, es una estrategia defensiva de corto plazo. En tanto, ya disminuyeron los despachos hacia el bloque Australia-Nueva Zelanda-Sudáfrica (-9%) y se derrumbaron los dirigidos a México (-61%), en un contexto de contracción general de ese mercado.

EXPORTACIONES DE VEHÍCULOS POR DESTINO

En unidades; Enero-Junio de 2018



SECTORES INDUSTRIALES

Metales básicos – Junio de 2018

LA PRODUCCIÓN DE METALES BÁSICOS SE MANTUVO EN ALZA

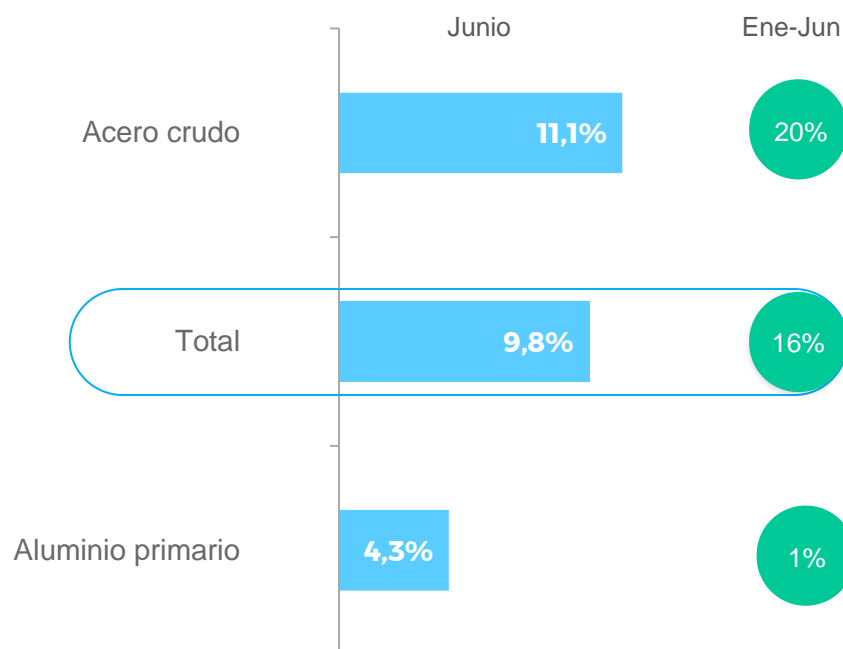
El sector no sintió todavía el impacto pleno de la corrección cambiaria. Junio de 2017 fue el mes de menor actividad de los últimos 14, luego de Enero (cuando pararon plantas por mantenimiento).

La caída esperada de los sectores demandantes afectará a la producción en los próximos meses. Habrá bajas en la construcción (por menor obra pública y menor dinamismo de los créditos hipotecarios), en la metalmecánica (por la caída de línea blanca y el menor financiamiento en maquinaria) y en la industria automotriz (por suba de precios y tasas, y el elevado nivel de stock acumulado). Además, las exportaciones de tubos estarán limitadas por el cupo acordado con Estados Unidos.

Sin embargo, el saldo del año sería positivo. El excelente desempeño del primer semestre alcanzaría para cerrar 2018 en alza. Además, la mejora del tipo de cambio real multilateral (+25% desde Diciembre de 2017) permitiría incrementar las exportaciones de tubos y de aluminio (commodities industriales que compiten por precio) hacia mercados alternativos, compensando la readecuación de los reintegros a las exportaciones a tubos y aluminio.

EMI - METALES BÁSICOS

Var. interanuales; 2018



SECTORES INDUSTRIALES

Minerales no metálicos – Junio de 2018

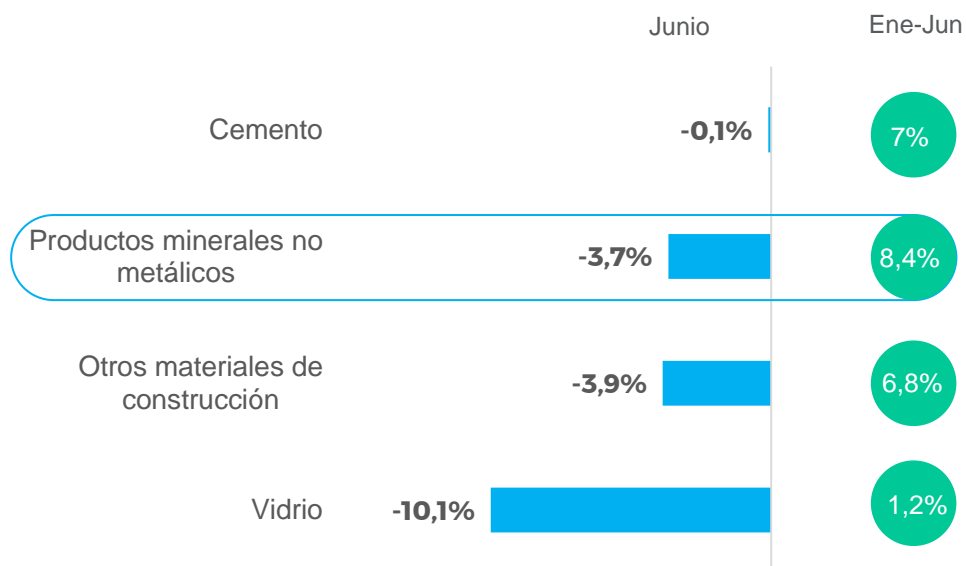
POR EL FRENO EN LA CONSTRUCCIÓN CAYÓ LA PRODUCCIÓN DE MINERALES BÁSICOS

Fue la primera baja en 13 meses. Se debió a la caída en la construcción (por la suba del tipo de cambio y de las tasas de interés, sumada a la menor obra pública) y en el sector de bebidas, uno de los principales demandantes de vidrio.

Según indicadores adelantados, la producción de minerales no metálicos caería nuevamente en Julio. El grupo Construya adelantó una baja del 7,5% en la construcción y los despachos de cemento disminuyeron 6%. Sin embargo, hacia el último trimestre la caída podría moderarse por la puesta en marcha de las primeras obras a través de proyectos PPP, y el sector podría cerrar el año en terreno positivo.

EMI – MINERALES NO METÁLICOS

Var. interanuales; 2018



SECTORES INDUSTRIALES

Metalmecánica – Junio de 2018

METALMECÁNICA VOLVIÓ A CAER, POR BAJAS EN MAQUINARIA AGRÍCOLA, AUTOPARTES Y LÍNEA BLANCA

Por la caída de Junio, el acumulado del primer semestre se ubicó en niveles similares a los de 2017. La baja respondió al desempeño de los segmentos de maquinaria agrícola, afectado por la sequía y la tasa de interés elevada; autopartes metalúrgicas, por la menor demanda automotriz (debido a la devaluación, el paro de camioneros en Brasil y el encarecimiento del crédito); y línea blanca, por la baja en el consumo.

La producción de maquinaria para proyectos energéticos sigue creciendo. Tanto Vaca Muerta como la demanda externa impulsaron el segmento de equipos y componentes para proyectos petroleros, mientras que los equipos eólicos dinamizaron al segmento de energías renovables.

La metalmecánica seguirá en baja en los próximos meses, aunque mejoraría hacia fin de año. El desempeño de los principales motores (maquinaria agrícola y construcción) continuará afectado por la suba de la tasa de interés, la sequía y la menor obra pública. Sin embargo, su impacto será amortiguado por el segmento de equipos para proyectos energéticos (petroleros para Vaca Muerta, y renovables en el marco del plan RenovAr). Hacia fin de año los motores volverían a crecer por la buena campaña proyectada de trigo y el impulso de los proyectos PPP.

EMI - METALMECÁNICA (SIN AUTOMOTRIZ)

Desempeño y var. interanual

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

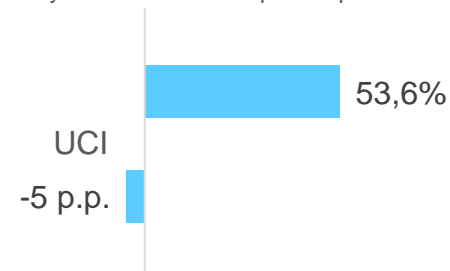
Junio Ene-Jun

-10,9%

+0,8%

UCI - METALMECÁNICA (SIN AUTOMOTRIZ)

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



SECTORES INDUSTRIALES

Maquinaria agrícola – Segundo trimestre de 2018

LAS VENTAS DE MAQUINARIA AGRÍCOLA CAYERON, AUNQUE PERMANECEN EN LOS NIVELES MÁS ALTOS DE LOS ÚLTIMOS 5 AÑOS

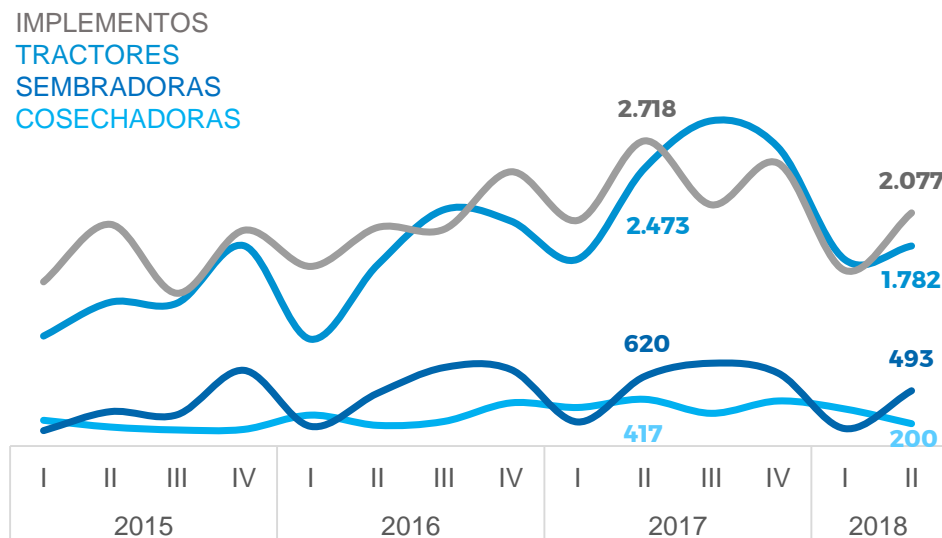
La baja fue del 31% frente al segundo trimestre de 2017, y alcanzó a todos los segmentos. El de cosechadoras fue el que más disminuyó (-52%), seguido por los tractores (-28%), los implementos (-24%) y las sembradoras (-20%). La facturación total fue de unos \$7.600 millones, 8% menor al segundo trimestre de 2018. La menor demanda del agro por la sequía, la suba de la tasa de interés y la comparación con respecto a un 2017 con excelente desempeño explicaron la baja.

Luego de 2017, las ventas del primer semestre fueron las más altas desde 2015. A pesar del menor ritmo de ventas con respecto al año pasado, todos los segmentos superaron los niveles de los años anteriores.

La buena campaña de los cultivos de invierno y los avances de la mesa sectorial favorecerían el desempeño del sector en el segundo semestre. La Bolsa de Cereales de Buenos Aires estima que la campaña de trigo sería la mayor en una década, y eso aumentaría la demanda de equipos. La productora de sembradoras Tanzi anunció inversiones por US\$ 2,2 millones para lanzar nuevos productos por el repunte que esperan del sector con la cosecha de trigo y la próxima campaña sojera. En tanto, en el marco de la mesa sectorial de maquinaria agrícola, que reúne al Gobierno, empresas y sindicatos, el BICE renovó líneas de financiamiento para equipos autopropulsados e implementos, que pasaron de ser eventuales a permanentes. Además, avanza la estrategia de calidad e internacionalización para impulsar las exportaciones.

VENTAS INTERNAS DE MAQUINARIA AGRÍCOLA, POR SEGMENTO

En unidades; primer trimestre de 2015 a segundo trimestre de 2018



SECTORES INDUSTRIALES

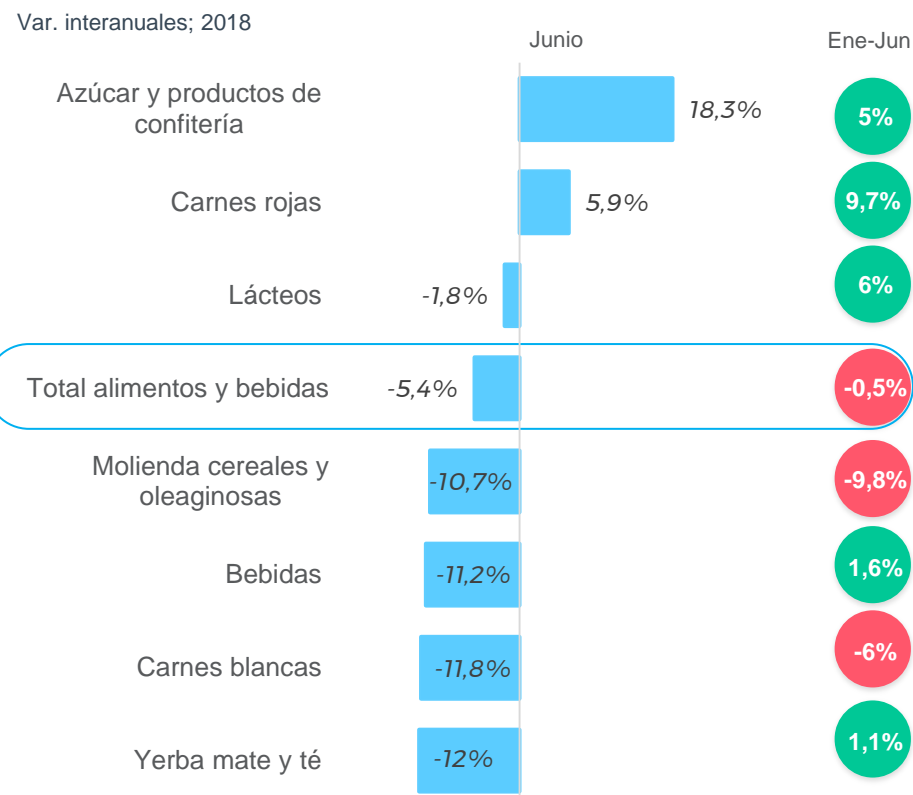
Alimentos y bebidas – Junio de 2018

ALIMENTOS Y BEBIDAS VOLVIÓ A CAER POR LA SEQUÍA Y EL MENOR CONSUMO INTERNO

Mientras bebidas y lácteos cayeron por el menor consumo interno y el aumento de costos, carnes rojas permanece en alza por el impulso exportador. A pesar de la baja, lácteos espera cerrar 2018 en alza, aunque menor que la proyectada meses atrás. La caída de bebidas respondió principalmente a gaseosas y vinos: el menor consumo interno, sumado al aumento de precios, redundó en menores ventas. En tanto, vinos tuvo menores exportaciones y un nivel de oferta abundante por una muy buena cosecha. Molienda sigue muy afectada por la falta de volumen resultante de la sequía.

La caída del consumo afectará a todo el bloque en los próximos meses. Carnes rojas será la excepción por el fuerte incremento de las exportaciones. Por primera vez en el año, las exportaciones de vino fraccionado tuvieron un importante aumento en Junio (+18%), por la mejora del tipo de cambio. Esto compensaría en parte las caídas en el mercado interno. Pese a la situación compleja del sector, en el segmento de bebidas Coca Cola anunció inversiones por US\$ 20 millones para relanzar la marca y realizar adecuaciones en su planta de Pilar; en tanto, el Grupo Peñaflores anunció inversiones por US\$ 15 millones para su Bodega El Esteco.

EMI - ALIMENTOS Y BEBIDAS



SECTORES INDUSTRIALES

Granos – Junio de 2018

LA INDUSTRIA MOLINERA IMPORTA CANTIDADES RÉCORD DE SOJA, POR EFECTOS DE LA SEQUÍA

El volumen importado en el primer semestre ya superó el total de los años anteriores, y el récord previo de 2008, cuando se importaron cerca de 2,9 millones de toneladas.

El 90% del total importado provino de Paraguay. Esto se debe a los menores costos relativos con respecto a otros países, por su cercanía y el traslado por el río Paraná. Además, se importaron 225.000 toneladas desde Brasil (+300% con respecto al primer semestre de 2017). Durante el segundo semestre se esperan compras desde Estados Unidos.

El mercado mundial de soja está expectante del conflicto entre Estados Unidos y China. Esto produce volatilidad en la cotización internacional. China podría importar más soja de otros países como Brasil y Argentina o comprar a Estados Unidos. El subsidio a los productores estadounidenses anunciado por Trump puede resultar en exportaciones rentables a China, a pesar del mayor arancel impuesto por el país asiático. Sin embargo, ya se incrementaron las exportaciones de Estados Unidos hacia destinos alternativos como Pakistán o Bangladesh.

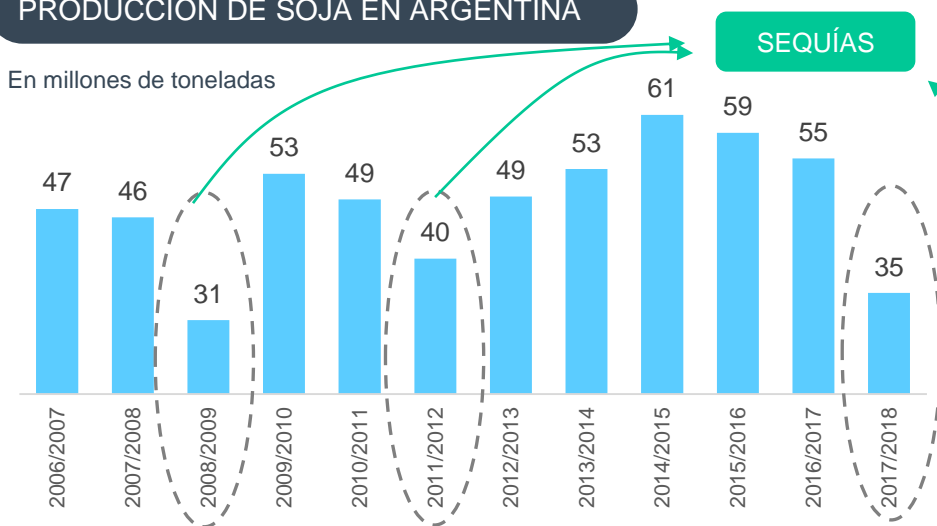
IMPORTACIONES ARGENTINAS DE SOJA

En millones de toneladas; primer semestre



PRODUCCIÓN DE SOJA EN ARGENTINA

En millones de toneladas



SECTORES INDUSTRIALES

Trigo – Junio de 2018

LA PRODUCCIÓN DE TRIGO MARCARÍA UN NUEVO RÉCORD, CON UNA SUPERFICIE SEMBRADA HISTÓRICA Y UN CLIMA IDEAL

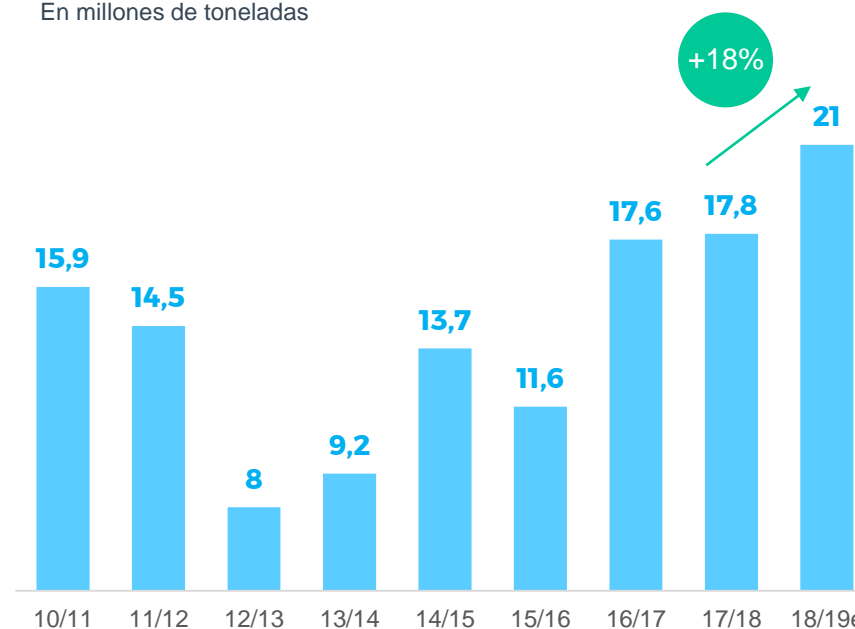
Según estimaciones de la Bolsa de Comercio de Rosario, el volumen de la cosecha de trigo podría alcanzar las 21 millones de toneladas en el ciclo 2018/19. Sería el tercer incremento consecutivo de la producción de este cereal, que aceleró su crecimiento tras la eliminación de los derechos de exportación.

Por el momento, el clima mantiene al cultivo en muy buenas condiciones. El régimen de lluvias y la temperatura llevó incluso a incrementar la superficie sembrada. Se esperan rindes similares a los de la última campaña pero de mayor calidad. Las lluvias de las últimas semanas mejoraron las reservas de humedad en algunas zonas afectadas, como el sudeste bonaerense y La Pampa.

Con perspectivas de producción récord y mayores importaciones de Brasil, el complejo triguero tendría un excelente desempeño hacia el último trimestre de 2018 y el primero de 2019. Las exportaciones totales para 2019 podrían superar las 12 millones de toneladas, y Brasil concentraría casi la mitad.

PRODUCCIÓN DE TRIGO

En millones de toneladas



SECTORES INDUSTRIALES

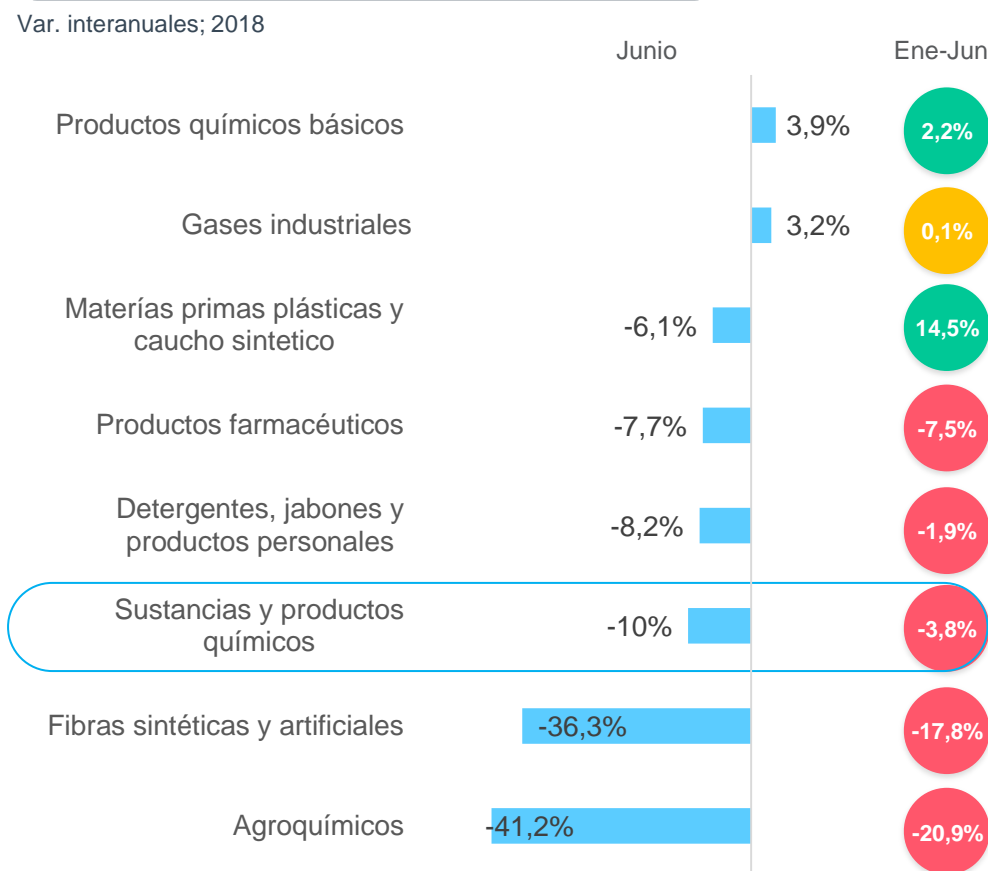
Sustancias y productos químicos – Junio de 2018

QUÍMICOS PROFUNDIZÓ SU CAÍDA POR EL IMPACTO DE LA SEQUÍA Y PARADAS DE PLANTA

Alcanzó en el primer semestre niveles similares a los de 2011. La caída fue explicada principalmente por agroquímicos. A esto se sumaron las bajas en detergentes y productos personales, por la caída en el consumo; fibras sintéticas y artificiales, por el incendio de la planta de Mafissa y la menor demanda de hilanderías y tejedurías; y productos farmacéuticos, por una menor demanda interna que no logró ser compensada por el aumento de las exportaciones, principalmente de principios activos a Alemania.

Químicos moderaría su caída en la segunda mitad del año. La producción de agroquímicos repuntaría por la buena campaña proyectada de trigo, que impulsará también la fabricación de la química básica. El desempeño de los detergentes y productos personales, y de los productos farmacéuticos dependerá del repunte del consumo. En el frente externo, el impulso del crecimiento de Brasil será clave para las exportaciones, mientras que una definición favorable de la investigación por presunto dumping al biodiésel argentino en Europa permitiría conservar ese mercado.

EMI – SUSTANCIAS Y PRODUCTOS QUÍMICOS



SECTORES INDUSTRIALES

Producción de oro – Junio de 2018

LA MAYOR PRODUCCIÓN DE ORO IMPULSÓ LAS EXPORTACIONES MINERAS

En el primer semestre del año, la producción de oro creció más de 14% con respecto al mismo período de 2017. Veladero en San Juan, Cerro Negro en Santa Cruz y nuevas operaciones de menor escala impulsaron este aumento. En tanto, la mina Manantial Espejo, que tenía previsto cerrar en Marzo, recuperó el nivel de producción y extendió cuatro años la operación tras la adquisición de dos proyectos satélite (COSE y Joaquín), favorecida por las nuevas condiciones para el sector. La continuidad de esta operación permitirá conservar más de 400 puestos de trabajo y significará exportaciones anuales por más de US\$ 100 millones.

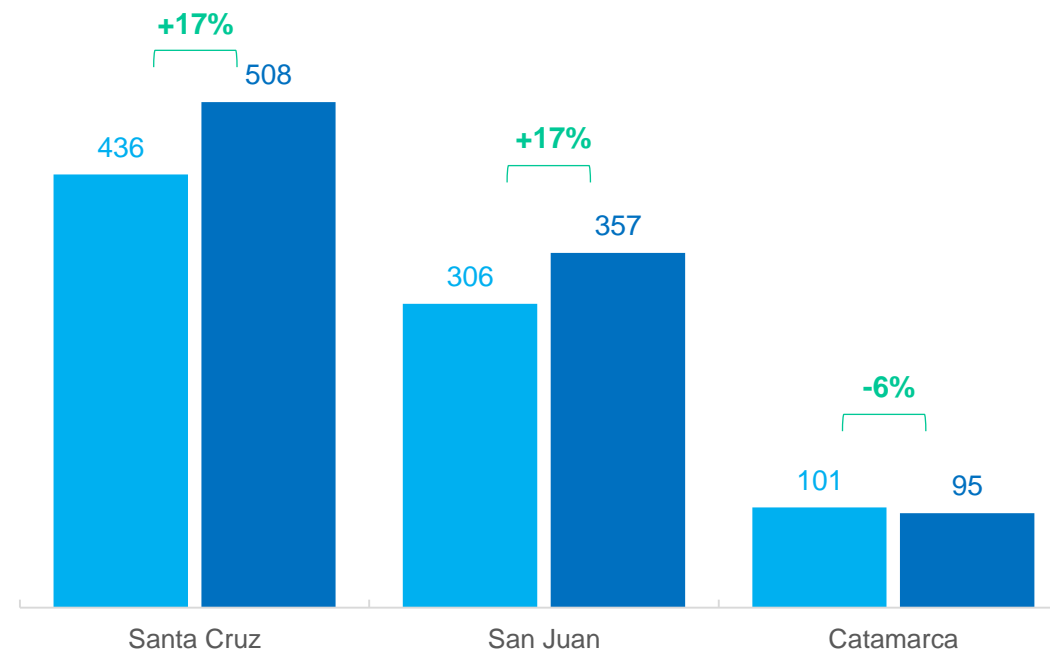
Entre Enero y Junio, las exportaciones de oro aumentaron 19% y representaron el 78% de las ventas externas del complejo. En las dos principales provincias productoras, Santa Cruz y San Juan, implicó el 61% y 72% de sus ventas externas respectivamente.

En Salta avanza la construcción del proyecto de Oro Lindero. Es el primero en su tipo para la provincia; requerirá una inversión de US\$ 239 millones y comenzaría a producir en el tercer trimestre de 2019.

PRODUCCIÓN DE ORO POR PRINCIPALES PROVINCIAS

En miles de onzas; primer semestre

2017 2018



SECTORES INDUSTRIALES

Hidrocarburos – Junio de 2018

LA PRODUCCIÓN DE PETRÓLEO Y GAS AUMENTÓ POR VACA MUERTA Y LAS NUEVAS POLÍTICAS PARA EL SECTOR

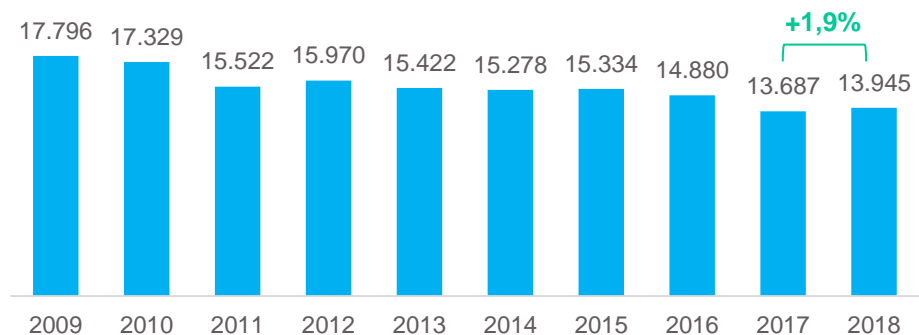
El crecimiento fue impulsado por las cuencas de *shale gas* y *shale oil*, principalmente las ubicadas en Neuquén (+7% en gas y +7,4% en petróleo en el primer semestre), Río Negro (+21% en gas), Santa Cruz (+6% en gas) y Chubut (+7% en petróleo).

Las nuevas políticas orientadas al sector también impulsaron la producción. Los incentivos a la producción de recursos no convencionales, a través del Plan Gas, y el Acuerdo Productivo de Vaca Muerta fueron los principales empujes.

Por las mayores inversiones en gas no convencional y un escenario de precios internacionales altos es esperable que esta tendencia continúe. Las inversiones anunciadas en Neuquén desde 2015 para el sector petróleo y gas ascienden a US\$ 15.600 millones. Además, el Ministerio de Energía va a concursar permisos para explorar el Mar Argentino y potenciar las cuencas *off shore*.

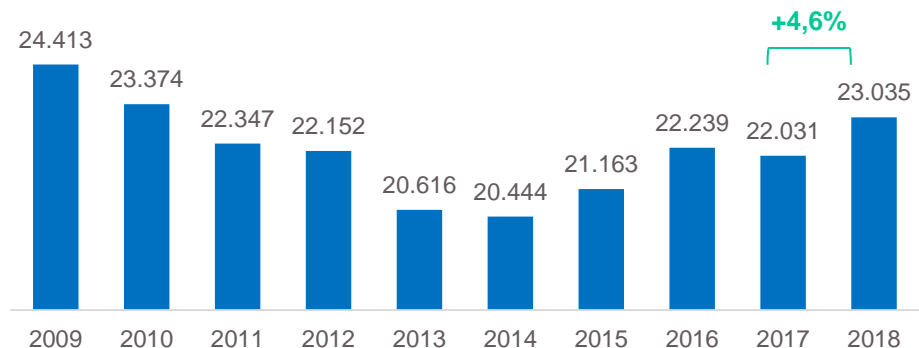
PRODUCCIÓN PETRÓLEO

En miles de m³; Enero-Junio de 2009-2018



PRODUCCIÓN GAS NATURAL

En millones de m³; Enero-Junio de 2009-2018



COMERCIO EXTERIOR

Exportaciones por grandes rubros – Junio de 2018

SIN EL COMPLEJO OLEAGINOSO, LAS EXPORTACIONES CRECIERON 12%

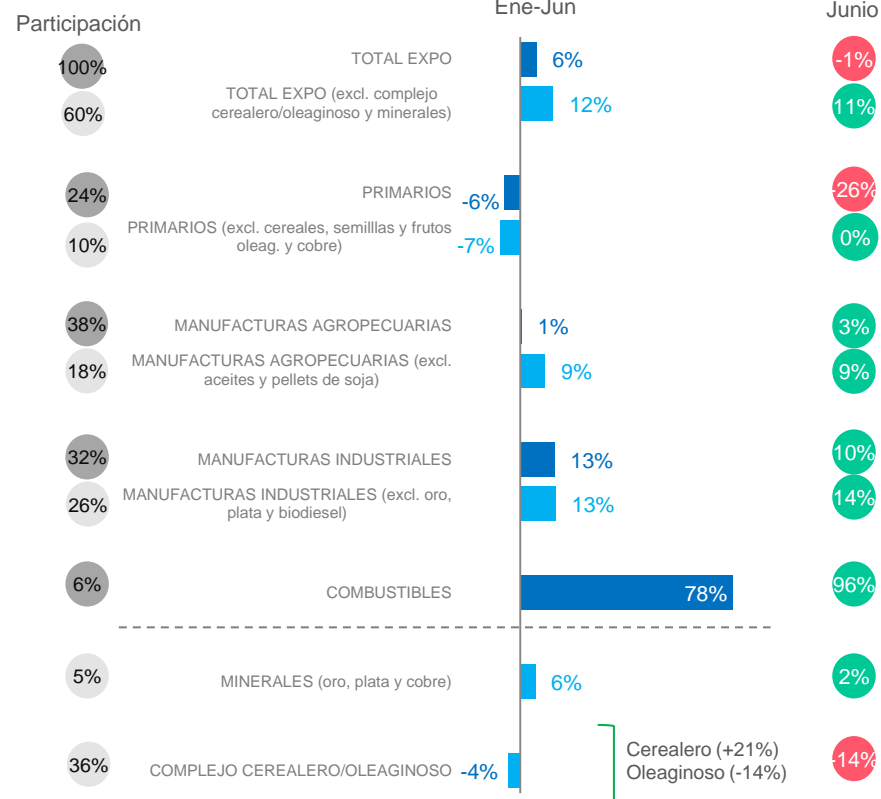
Excluyendo este complejo, además del cerealero y de los minerales, las exportaciones tuvieron un mayor crecimiento en el primer semestre del año. En Junio las ventas externas cayeron frente al mismo mes de 2017, aunque al excluir el complejo cerealero/oleaginoso crecieron casi 11%.

Las ventas de productos primarios tuvieron una fuerte caída en Junio por el impacto de la sequía en la cosecha gruesa. Esta tendencia explicó la baja del rubro en el primer semestre. Sin embargo, al excluir cereales, semillas y frutos y cobre, el rubro se mantuvo estable. En tanto, las exportaciones de carne bovina congelada (+93% con China como principal destino) explicaron el buen desempeño de las manufacturas agropecuarias en el primer semestre del año.

Las exportaciones realizadas a través de **Exporta Simple**, superaron los **US\$ 3 millones en el primer semestre**. El Gobierno continuará bonificando, hasta Diciembre, los envíos de las próximas 1.300 empresas que exporten por primera vez con Exporta Simple. A partir de Agosto se podrán exportar vinos a través de la plataforma, permitiendo que los productos lleguen a más destinos. Además, con Japón y China como nuevos mercados para la carne bovina congelada, Argentina volvió al top ten mundial de exportación de carne. Se estiman ventas por 435 mil toneladas para 2018.

EVOLUCIÓN DE LAS EXPORTACIONES POR GRANDES RUBROS

Var. interanual; 2018



COMERCIO EXTERIOR

Exportaciones de manufacturas de origen industrial – Junio de 2018

LAS EXPORTACIONES DE MANUFACTURAS INDUSTRIALES TUVIERON EL MAYOR CRECIMIENTO EN SIETE AÑOS

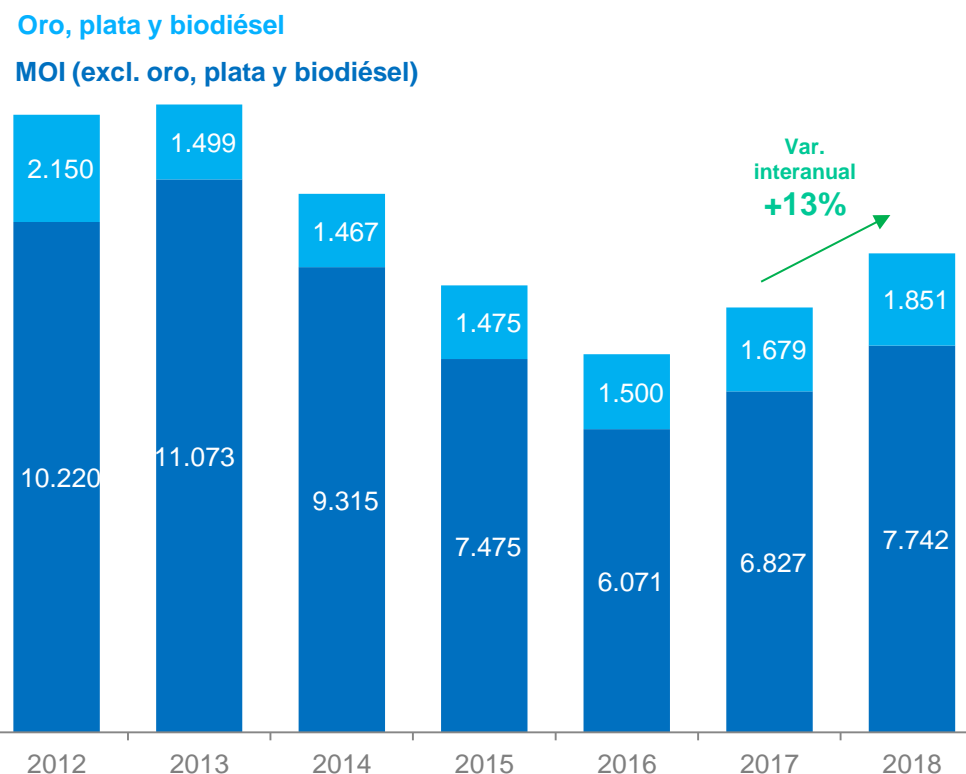
Las ventas del rubro superaron los US\$ 9.500 en el primer semestre, 13% más que en el mismo período de 2017. Los precios aumentaron 5% y las cantidades 7%. En Junio los envíos rondaron los US\$ 1.800 millones, 10% más que en el mismo mes de 2017.

Brasil fue el principal destino. Representó casi el 40% de las ventas totales de manufacturas industriales, con un crecimiento de más de 23% con respecto a Junio del año anterior. En el semestre los envíos a este país superaron los US\$ 3.500 millones, 27% más que en 2017.

Brasil volverá a impulsar las exportaciones industriales. Según datos adelantados por ADEFA, los envíos de vehículos aumentaron 75% frente a Julio de 2017, con Brasil como principal destino. La demanda del país vecino será importante para el desempeño de la producción del sector en los próximos meses.

EVOLUCIÓN DE LAS EXPORTACIONES DE MANUFACTURAS DE ORIGEN INDUSTRIAL (MOI)

En millones de dólares; Enero a Junio de 2012-2018



COMERCIO EXTERIOR

Exportaciones MOI por grandes rubros – Junio de 2018

LAS VENTAS DE VEHÍCULOS VOLVIERON A IMPULSAR LAS EXPORTACIONES INDUSTRIALES

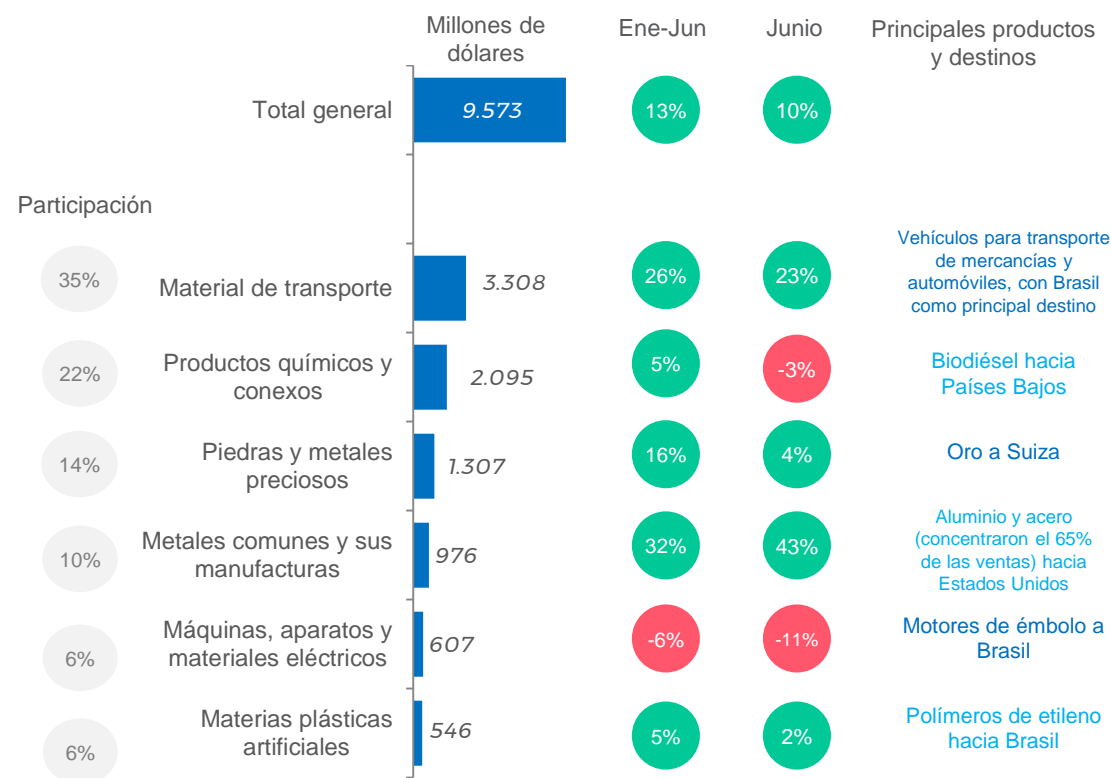
Con casi US\$ 650 millones, la suba fue del 23% frente a Junio de 2017. Con este crecimiento, el sector se recuperó luego de la desaceleración de Mayo, a causa del paro de camioneros en Brasil.

Dos de los seis principales sectores de manufacturas industriales tuvieron caídas en Junio. Se trata de productos químicos, con envíos por casi US\$ 400 millones (-3%); y de máquinas, aparatos y materiales eléctricos, con US\$ 110 millones exportados (-11%).

El nuevo tipo de cambio beneficiaría a las exportaciones de aluminio y acero. Con la imposición de cupos por parte del Gobierno de Estados Unidos a estos productos, destinos como Brasil en el caso del aluminio y Arabia Saudita en el de tubos sin costura, contribuyeron al alto desempeño del sector. Se espera que con el nuevo tipo de cambio, Argentina incremente el comercio de estos metales.

EXPORTACIONES MOI, POR GRANDES RUBROS

Enero-Junio de 2018. Var. interanual



COMERCIO EXTERIOR

Exportaciones por provincia – Mayo de 2018

LAS EXPORTACIONES AUMENTARON EN 18 DE LAS 24 PROVINCIAS

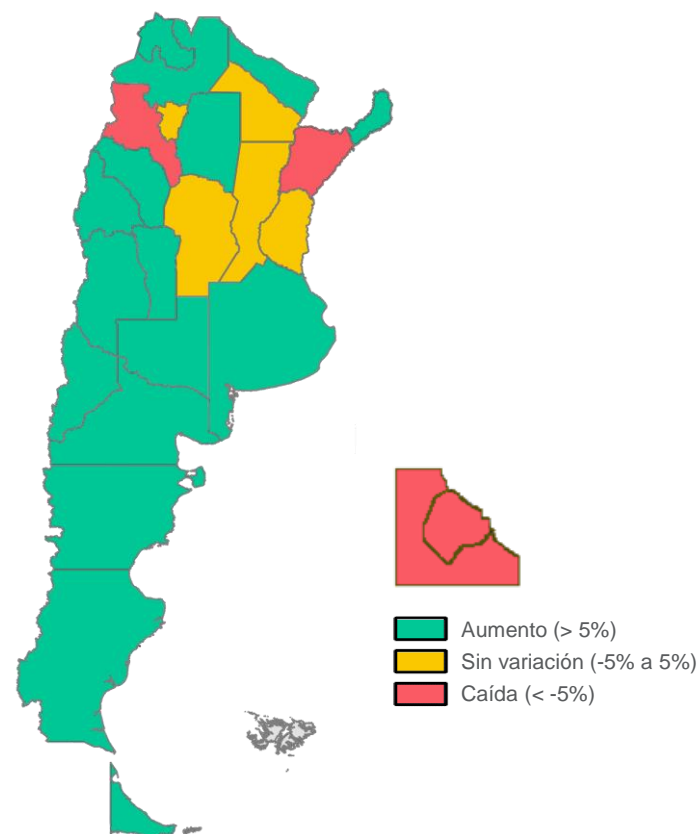
Fueron impulsadas por la suba del tipo de cambio. Se destacó el aumento del 79% en Neuquén (químicos) y del 57% en Chubut (hidrocarburos). En tanto, la mejora en los precios internacionales impulsó el crecimiento de las exportaciones de hidrocarburos de la Patagonia.

Las exportaciones de las provincias del Centro y el NEA fueron afectadas por la sequía de los primeros meses del año. Los derivados agroindustriales de cereales y oleaginosas sufrieron las menores lluvias e impactaron en Córdoba, Entre Ríos, Santa Fe y Chaco. En Corrientes, cayeron los envíos de arroz, debido a los mayores costos, y los de cítricos, afectados por el clima. En Catamarca se prevén menos exportaciones por el cierre de Minera Alumbreira en su explotación a cielo abierto, aunque se anunció que continuará operando 11 años más de manera subterránea.

La mejora en la competitividad por 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.

EXPORTACIONES POR PROVINCIA

Var. interanual; Enero-Mayo de 2018



COMERCIO EXTERIOR

Economías regionales

LA MEJORA EN EL TIPO DE CAMBIO BENEFICIÓ A LAS ECONOMÍAS REGIONALES

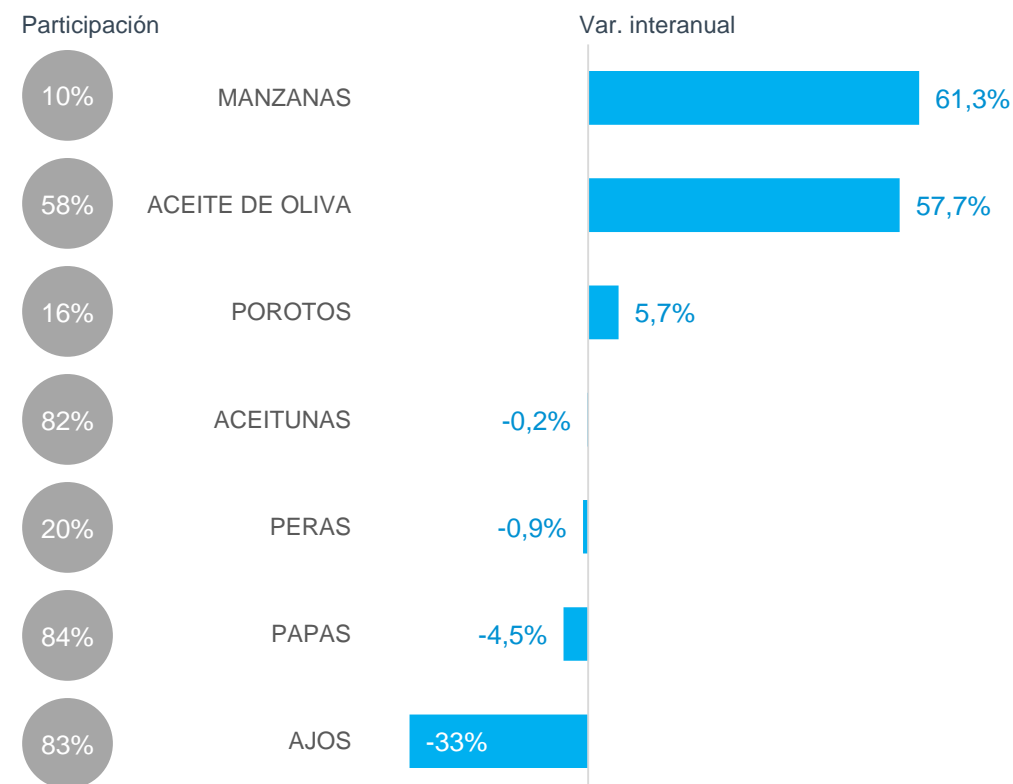
La recuperación de Brasil dará un impulso adicional a las producciones que le son destinadas. Su magnitud dependerá del nivel de internacionalización de estas economías y la proporción de costos dolarizados.

Estos productos proceden de distintas provincias. Las peras representan un 65% de las exportaciones de Río Negro; el sector olivícola, el 22% de las de La Rioja; los porotos, el 16% de las de Salta; y las ajos, el 11% de las de Mendoza.

Los resultados de los próximos meses dependerán de distintos factores: mayormente el desempeño de Brasil y la incidencia del aumento del tipo de cambio en los costos. Las producciones con un sesgo exportador tienen perspectivas más favorables, por lo cual el impacto regional será diverso a lo largo del país.

EXPORTACIONES A BRASIL DE PRODUCTOS SELECCIONADOS

Enero-Mayo de 2018



Notas: la participación está calculada sobre el total de exportaciones
 Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de Indec.

COMERCIO EXTERIOR

Actividad industrial de Brasil – Junio de 2018

LA INDUSTRIA BRASILEÑA CRECIÓ, PERO LAS EXPECTATIVAS A FUTURO SE MODERARON

La suba del segundo trimestre se debió al repunte de Junio (+14%) tras finalizar la huelga de camioneros. Sin embargo, la actividad cayó 3% con respecto al primer trimestre y volvió a los niveles registrados hace un año.

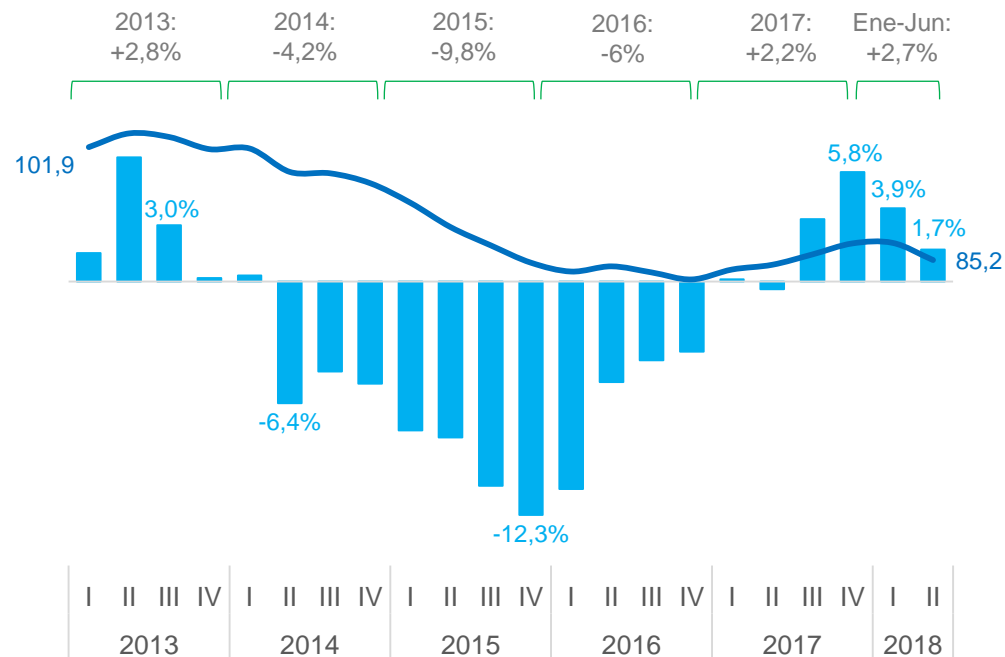
En el segundo trimestre, crecieron 15 de los 25 sectores. Automotriz, equipos informáticos y electrónicos, metalurgia, maquinaria, muebles, productos farmacéuticos y caucho y plástico tuvieron las subas más importantes.

Las proyecciones de crecimiento industrial se recortaron, aunque permanecen altas. Este año, la industria crecerá cerca del 3% según la encuesta semanal del Banco Central de Brasil. Sin embargo, hace tres meses la proyección era del 4%.

INDUSTRIA MANUFACTURERA DE BRASIL

Primer trimestre de 2013 a segundo trimestre de 2018

Nivel
 Var. interanual



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 8,9% frente a Abril de 2017 y 4,4% en el primer trimestre.
 Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de Instituto Brasileño de Geografía y Estadísticas.

COMERCIO EXTERIOR

Importaciones de Brasil – Julio de 2018

LAS IMPORTACIONES BRASILEÑAS DE PRODUCTOS ARGENTINOS COMENZARON EL SEGUNDO SEMESTRE EN ALZA

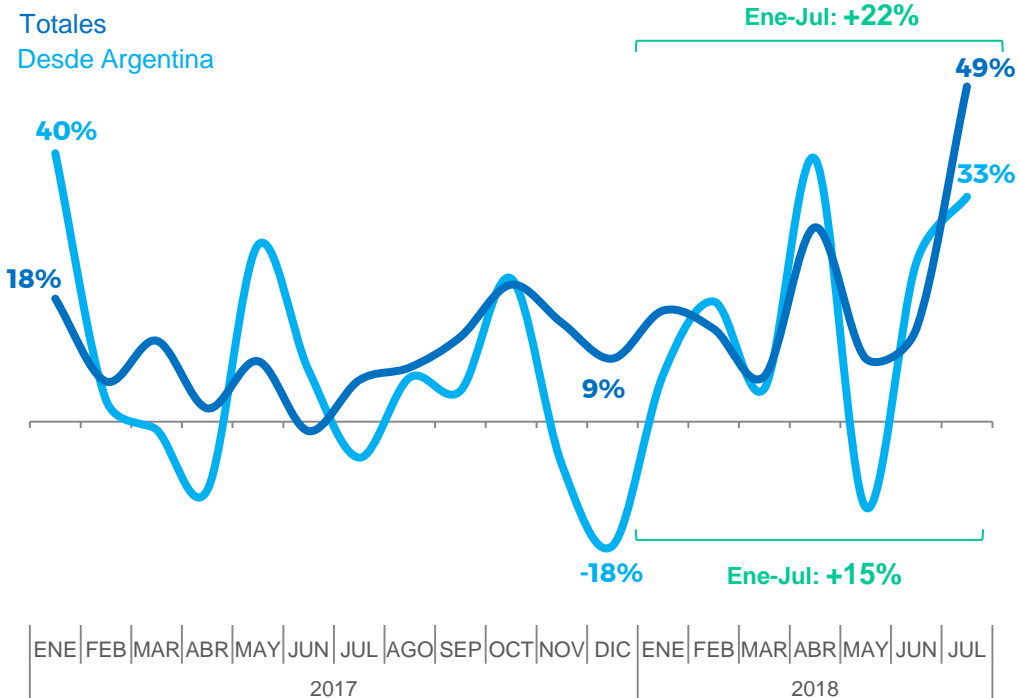
Superaron los US\$ 951 millones en Julio. Los productos argentinos más importados en el mes fueron vehículos para pasajeros, trigo en grano, vehículos de carga, aluminio en bruto y malta no tostada, entre otros. Entre Enero y Julio, superaron los US\$ 6.000 millones, y los productos más dinámicos fueron soja en grano, autopartes, laminados planos, óxidos de aluminio y zinc en bruto.

Las importaciones totales de Brasil superaron los US\$ 18.600 millones en Julio y los US\$ 100.000 millones en lo que va del año. Las de bienes de capital tuvieron un gran crecimiento en el mes (+256%), y acumularon un aumento del 85% en lo que va del año. Los bienes intermedios (+28% en el mes y +13% entre Enero y Julio) concentraron el 54% de las compras totales.

El déficit comercial con Brasil se redujo al menor valor de los últimos dos años y medio. Alcanzó los US\$ 200 millones debido al aumento de las importaciones argentinas y a la caída de los envíos hacia Argentina (-24% en Julio, según la Secretaría de Comercio Exterior de Brasil).

IMPORTACIONES DE BRASIL

Var. interanual; Enero de 2017-Julio de 2018



COMERCIO EXTERIOR

Tipo de cambio real multilateral – Julio de 2018

LA DEPRECIACIÓN REAL DEL PESO ABRE OPORTUNIDADES PARA LOS SECTORES TRANSABLES

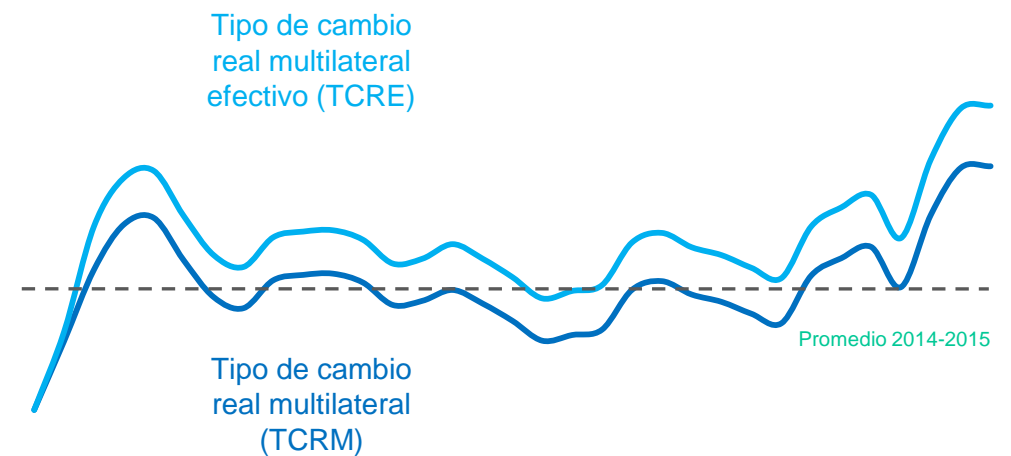
La **competitividad cambiaria (TCRE)** se mantuvo estable en Julio frente a Junio (+0,3%), y aumentó más de 19% con respecto al mismo mes de 2017. Detrás de esta evolución estuvo el aumento del precio del dólar (superó los \$28 y promedió los \$27,6), y del índice de precios al consumidor (+3,1% mensual). La competitividad de todos los sectores de la economía fue en promedio 56% mayor que la de Noviembre de 2015 (salida del cepo cambiario), y acumuló un crecimiento del 25% desde Diciembre de 2017. En tanto, el TCR bilateral con Brasil se apreció más de 4% con respecto a Junio y estuvo 51% por encima de los niveles previos a la salida del cepo.

Alimentos, cultivos y vehículos fueron los que más competitividad ganaron. Representaron el 62% del total exportado en lo que va del año. Los productos de molinería continuaron siendo los de mayor competitividad (aunque representaron el 2%).

La **competitividad cambiaria mejoraría en Agosto.** El aumento del tipo de cambio nominal en las tres primeras semanas de Agosto (+2,3% en promedio con respecto al mismo período de Julio), más que compensó la readecuación del esquema de reintegros a las exportaciones, que implicó un efecto mínimo sobre la competitividad agregada.

TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL

Índice base Noviembre de 2015=100; Noviembre de 2015-Julio de 2018



NOV	DIC	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL
2015							2016							2017					2018	

COMERCIO EXTERIOR

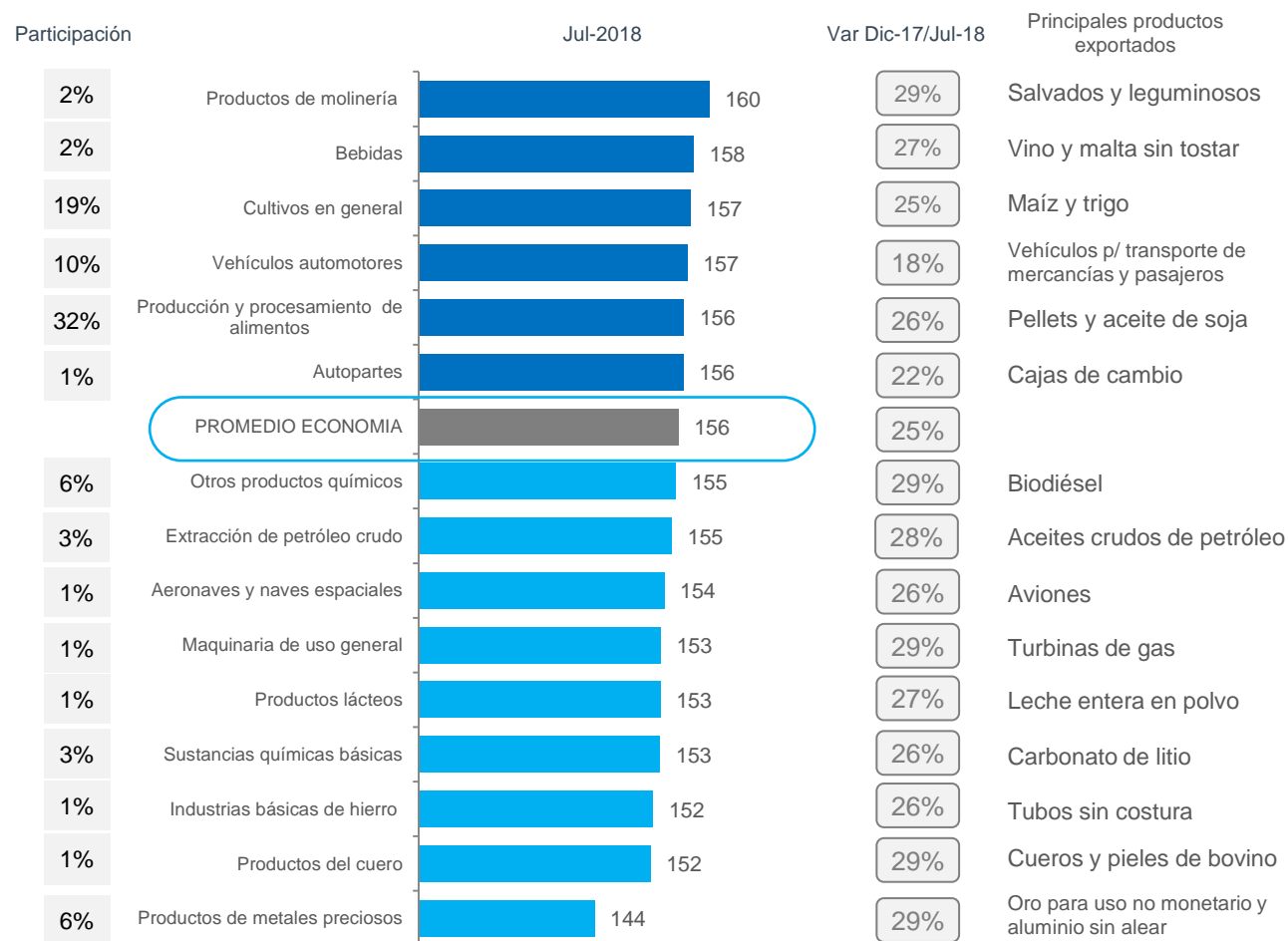
Tipo de cambio real multilateral sectorial ajustado – Julio de 2018

PRODUCCIÓN DE ALIMENTOS, CULTIVOS Y VEHÍCULOS MEJORARON SU COMPETITIVIDAD

TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL SECTORIAL AJUSTADO

Índice base Noviembre de 2015=100

Superaron el promedio de la economía. Su tipo de cambio de Julio se depreció frente a Diciembre de 2017 en un 26% para producción y procesamiento de alimentos, 25% para cultivos en general, y 18% para vehículos automotores.



Nota: el TCR sectorial ajustado evalúa la paridad con los países competidores por producto en terceros mercados y productores locales de los principales socios, e incorpora las medidas locales adoptadas en términos de comercio exterior. Los datos históricos del Índice de Tipo de Cambio Real Sectorial Efectivo (TCRSE - STP) están disponibles en estadisticas.produccion.gob.ar.
Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base del FMI, COMTRADE y Banco Mundial.

CONSUMO

Panorama general – Julio de 2018

LAS TURBULENCIAS CAMBIARIAS COMENZARON A IMPACTAR EN EL CONSUMO

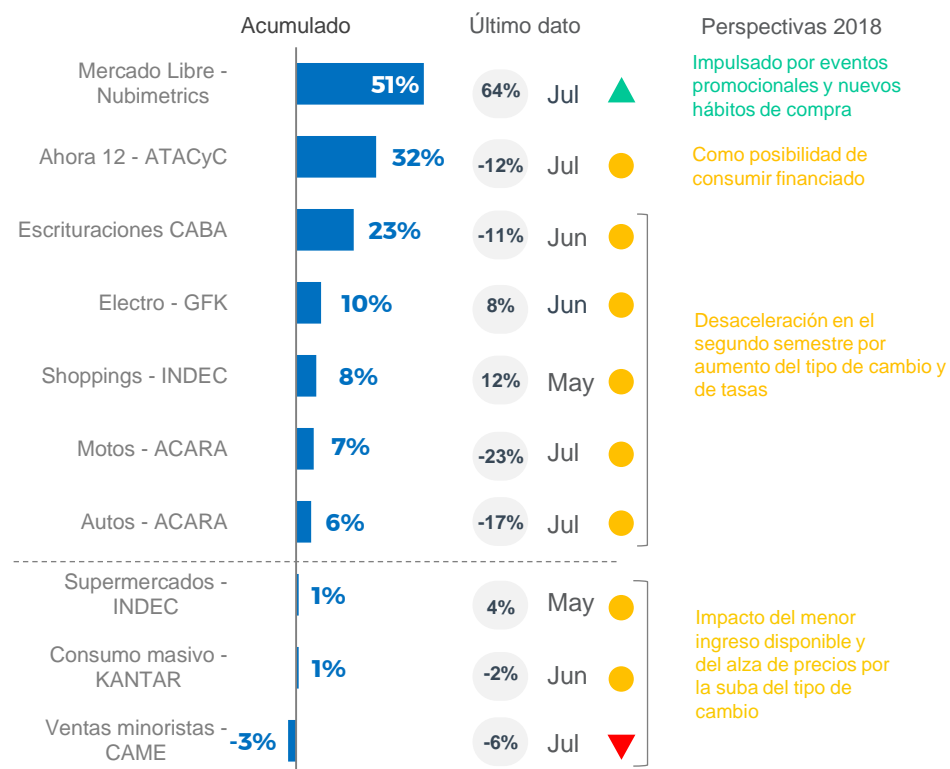
Si bien el consumo tuvo un buen desempeño en el primer semestre, cayó en los últimos meses. El índice mensual adelantado de consumo elaborado por la Secretaría de la Transformación Productiva reflejó en Junio la segunda caída consecutiva (-5% con respecto al mismo mes de 2017).

Los patentamientos de autos y motos cayeron por segundo mes seguido, aunque los acumulados entre Enero y Julio siguen en niveles máximos desde 2013. La baja del mes se debió nuevamente al incremento de precios tras la suba del tipo de cambio y de las tasas de interés, que redujo el acceso al financiamiento. La compra de inmuebles en CABA y PBA alcanzó en el primer semestre su mejor nivel desde 2008, a pesar de caer en Junio. En tanto, las ventas de electrodomésticos promediaron un buen semestre, pero se desaceleraron, y algunos segmentos importantes como línea blanca, pequeños electrodomésticos e informática tuvieron bajas en Junio.

El consumo masivo sigue sin repuntar. Cayó en Junio afectado la suba del precio medio (+25%), que tuvo su mayor aumento en un año.

EVOLUCIÓN DEL CONSUMO

Var. interanuales; 2018



CONSUMO

Electrodomésticos – Junio de 2018

LAS VENTAS DE ELECTRODOMÉSTICOS CERRARON EL PRIMER SEMESTRE EN ALZA

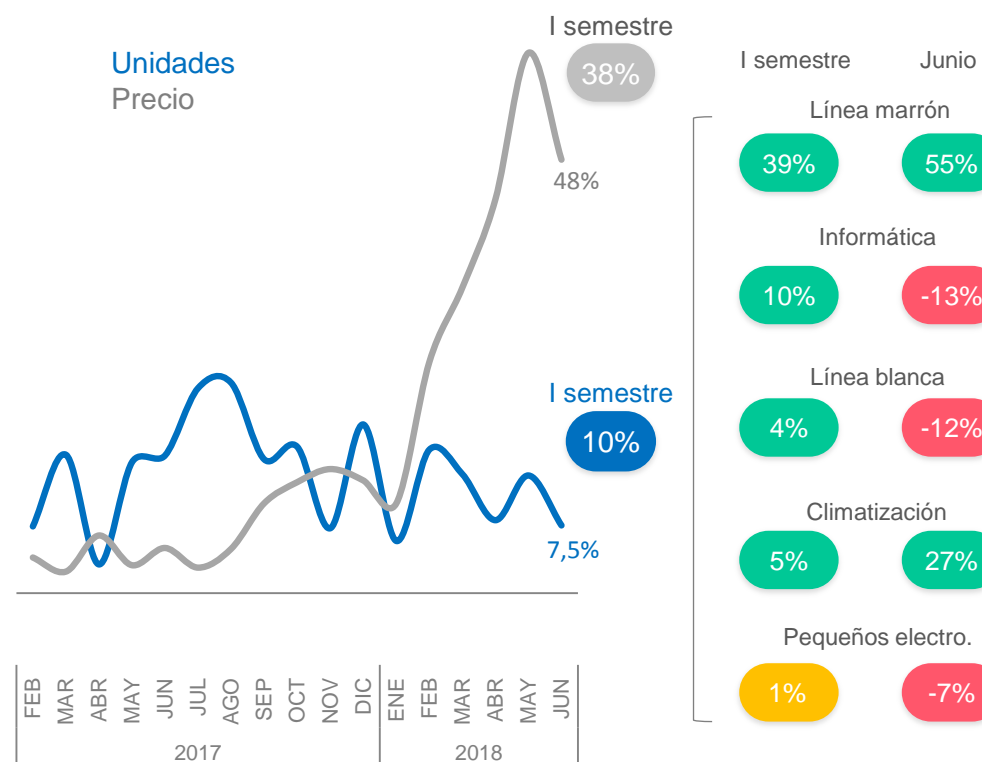
En este período se vendieron más de 14,5 millones de electrodomésticos. Con la suba de Junio, el rubro acumuló 18 meses consecutivos de crecimiento, impulsado por línea marrón (los televisores más que duplicaron sus ventas frente a Junio de 2017 por el Mundial de Fútbol) y climatización (debido a las temperaturas más bajas de este invierno frente a un año atrás). Sin embargo, las ventas comenzaron a desacelerarse y cayeron en algunas categorías importantes como línea blanca, informática y pequeños electrodomésticos.

La facturación aumentó 59% en Junio y 51% en lo que va del año. El alza respondió en parte al aumento del tipo de cambio, que se trasladó a los precios.

Según GFK, las ventas caerán en los próximos meses. El buen desempeño del sector en la primera mitad del año se debió en gran parte al Mundial de Fútbol, pero este impulso ya se disolvió y, además, se encareció el financiamiento para la compra a crédito, y la mayor incertidumbre de los consumidores genera mayor racionalidad en sus gastos.

VENTAS Y PRECIO DE ELECTRODOMÉSTICOS

Var. interanual; Febrero de 2017-Junio de 2018



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

CONSUMO

Ventas en el canal online – Julio de 2018

EL CANAL ONLINE SIGUE EN AUJE Y TUVO SU MAYOR CRECIMIENTO EN MÁS DE DOS AÑOS

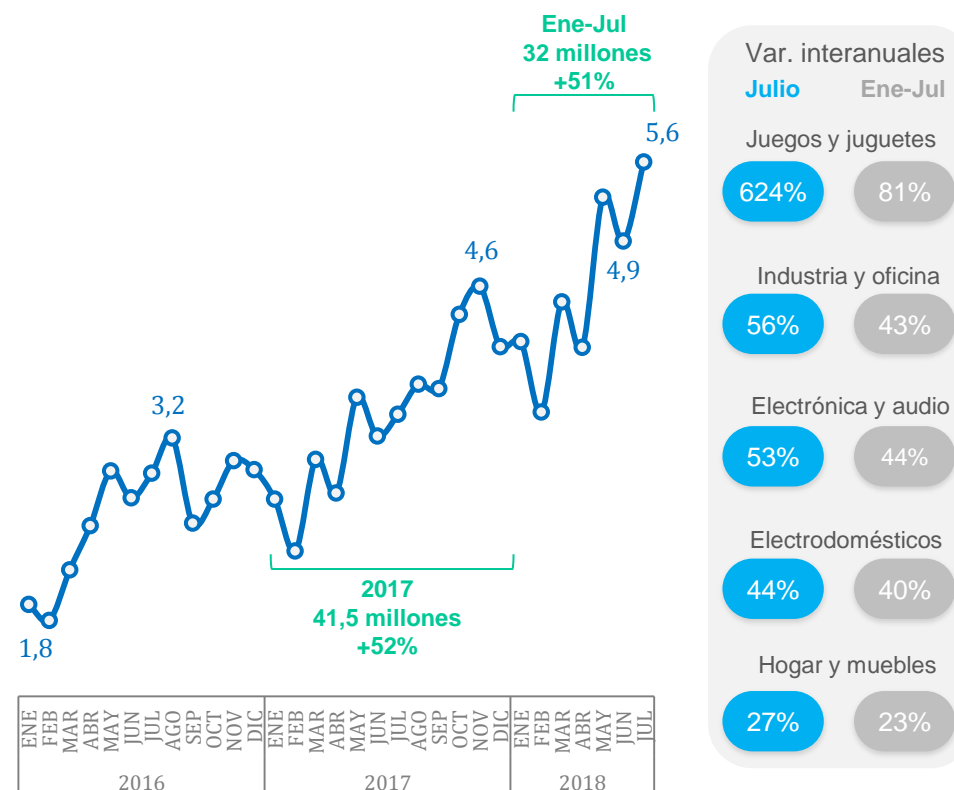
Sus ventas se aceleraron, mientras que el resto de los canales de comercialización se desaceleraron o cayeron, impactados por las turbulencias cambiarias. Las ventas online aumentaron 64% frente a Julio de 2017 y reafirmaron el cambio en las preferencias de los consumidores hacia la compra y venta digital.

Entre Enero y Julio, la facturación rozó los \$30.000 millones (+58%). Todos los principales rubros tuvieron subas significativas. Los más destacados fueron juegos y juguetes (impulsados por la incorporación del rubro al Programa Ahora 3 y 6), joyas y relojes, e industrias y oficinas.

Mercado Libre apuesta a ampliarse e impulsa el pago digital. Mediante la aplicación Mercado Pago, la firma ofrece la posibilidad de pagar por celular a través de códigos QR en negocios físicos. También permite cargar la tarjeta SUBE, transferir dinero, recargar el celular y pagar servicios, entre otras operaciones. Además, los usuarios que vendan productos por Mercado Libre podrán realizar transacciones con los saldos de sus cuentas en esa plataforma.

VENTAS POR MERCADO LIBRE

En millones de unidades; Enero de 2016 a Julio de 2018



Var. interanuales

Julio Ene-Jul

Juegos y juguetes

624%

81%

Industria y oficina

56%

43%

Electrónica y audio

53%

44%

Electrodomésticos

44%

40%

Hogar y muebles

27%

23%

CONSUMO

Patentamientos de vehículos – Julio de 2018

LOS PATENTAMIENTOS CAYERON NUEVAMENTE PERO FUERON RÉCORD DESDE 2013

Entre Enero y Julio, los patentamientos de autos alcanzaron el nivel más alto del período en 5 años. Así, las ventas aumentaron más de 6% (+33.800 unidades). Sin embargo, en Julio cayeron 17% frente al mismo mes de 2017, la segunda baja luego de dos años de crecimiento ininterrumpido. Esto se debió nuevamente al incremento de precios (+6% promedio en Julio frente a Junio, que se sumó al acumulado de 13% del primer semestre) tras la suba del tipo de cambio que afectó particularmente a los importados (representan tres cuartas partes del mercado). Además, el alza de las tasas de interés redujo el acceso al financiamiento. Cayeron las ventas de todos los segmentos, con excepción de los vehículos de gama grande.

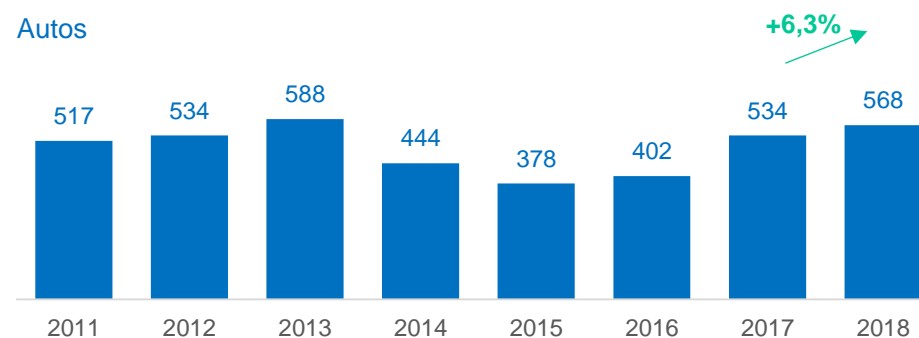
Los patentamientos de motos aumentaron alrededor de 6% entre Enero-Julio (+24.550 unidades) y también alcanzaron la mejor marca en 5 años. Al igual que para los autos, cayeron en Julio por segundo mes consecutivo (-23%). No se registraban bajas desde finales de 2015. La mayor caída fue en el sur del país (-32%), aunque la baja de la región Centro (-27%) explicó un tercio del resultado.

Si bien los patentamientos cerrarían 2018 en baja con respecto al año anterior, la base de comparación es alta. El cambio de precios relativos producto del salto del tipo de cambio impactó en las decisiones de consumo. Hacia fin de año, con una inflación en descenso y una posible recomposición del salario real, las ventas internas de automóviles podrían recuperarse.

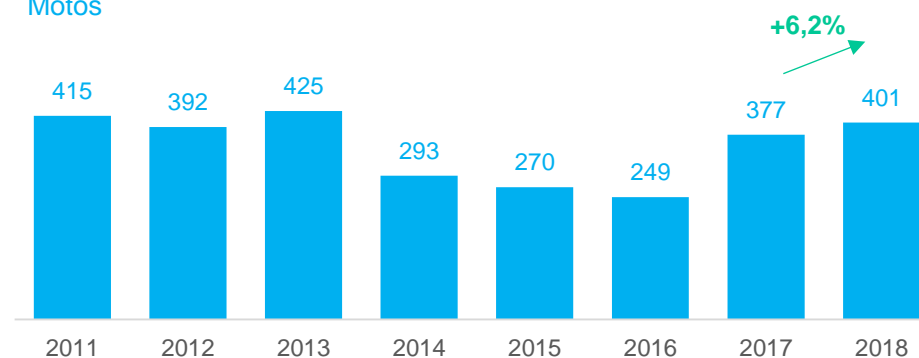
PATENTAMIENTO DE VEHÍCULOS

En miles de unidades; Enero-Julio de 2011-2018

Autos



Motos



CONSUMO

Créditos hipotecarios – Julio de 2018

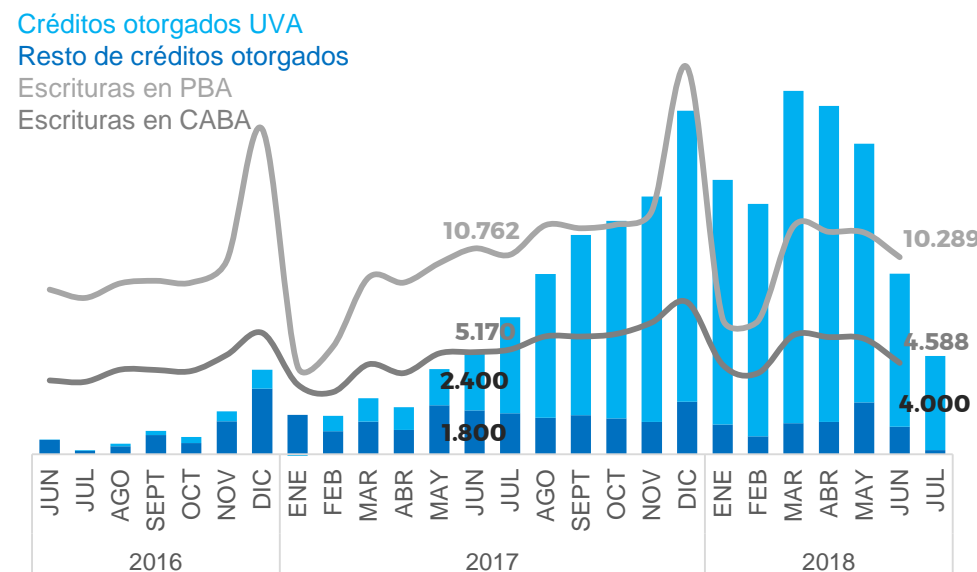
LOS PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS PERDIERON DINAMISMO POR LAS SUBAS DEL TIPO DE CAMBIO Y DE LA TASA DE INTERÉS

Su nivel fue menor al de los últimos meses. Los UVA siguen concentrando alrededor del 90% de los préstamos a personas físicas. Bajo esta modalidad fueron otorgados alrededor de \$4.000 millones en Julio y un total de \$122.000 millones desde su lanzamiento.

La compra de inmuebles en CABA y PBA alcanzó su mejor nivel en el primer semestre desde 2008, a pesar de caer en Junio. Hubo casi 31.100 escrituraciones (+23%) en CABA y 59.000 (+22%) en la provincia de Buenos Aires en lo que va del año. Sin embargo, cayeron en Junio: en CABA, hubo unas 4.600 (-11%), de las cuales el 17% fueron realizadas mediante préstamos (hace un año era el 20%). En PBA, unas 12.300 (-4%) y cerca del 19% se realizó a través de créditos hipotecarios (hace un año más de 20%). Fue la primera baja interanual en casi dos años en ambos casos.

CRÉDITOS HIPOTECARIOS OTORGADOS AL SECTOR PRIVADO

En moneda local y extranjera, en millones de pesos; escrituraciones en actos; Junio de 2016-Julio de 2018



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

Recaudación tributaria – Julio de 2018

LA RECAUDACIÓN DE IVA INTERNO CRECIÓ, AUNQUE EL TOTAL RECAUDADO TUVO LA MENOR SUBA EN MÁS DE UN AÑO

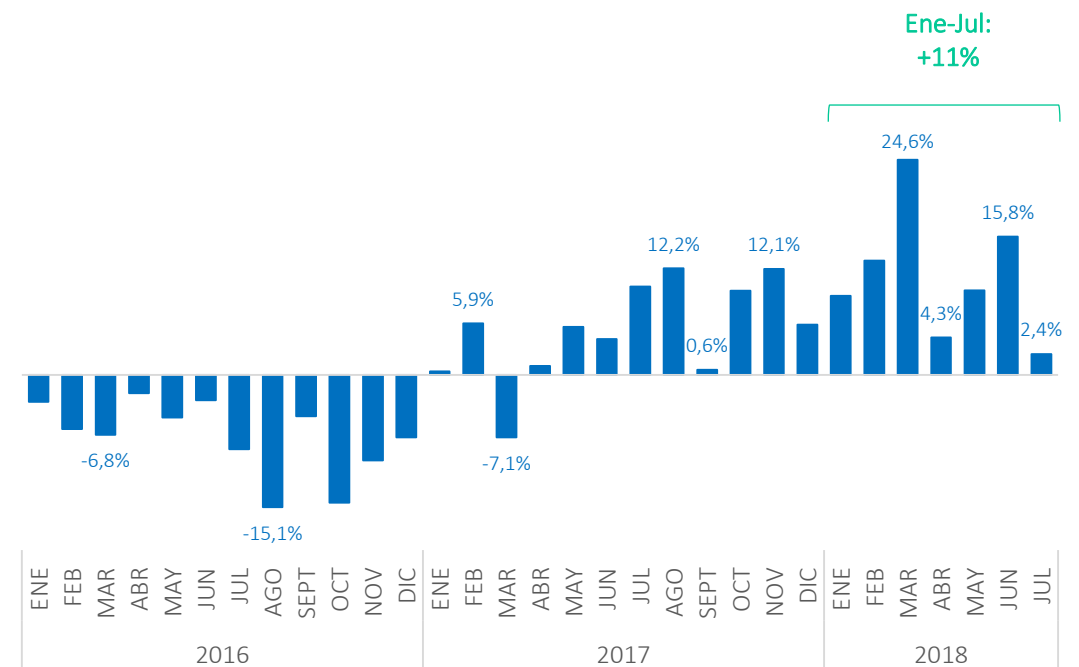
La recaudación de IVA sumó en Julio 16 meses de alzas. Comercio, industria, y minas y canteras fueron los sectores que dieron el impulso.

El aumento de la recaudación total fue el menor en 14 meses, por la modificación del calendario impositivo y el efecto de la sequía. Con unos \$294.000 millones, aumentó 24% frente a Julio de 2017. El aumento de lo recaudado por ganancias fue solo del 18%, debido a que los anticipos de personas físicas se pasaron de Julio a Agosto. También incidió la caída por derechos de exportación (-7%), principalmente por los menores envíos del complejo sojero. Además, lo recaudado por derechos de importación aumentó 67% debido al impacto de la suba del tipo de cambio; mientras que por los créditos y débitos ingresó un 24% más. Lo recaudado por impuestos relacionados con el mercado laboral y la seguridad social (+22%) se desaceleró, por el mínimo no imponible que considera la reforma tributaria.

La AFIP pone en marcha un plan de facilidades de pago para todos los contribuyentes con deudas impositivas hasta el 30 de Junio. Regirá desde Agosto hasta Octubre. Sin embargo, la recaudación se moderaría en los próximos meses por la menor actividad económica, y la incidencia de la sequía y las elevadas tasas de interés.

RECAUDACIÓN DE IVA INTERNO AJUSTADO POR INFLACIÓN

Var. interanual; Enero de 2016-Julio de 2018



PRECIOS

Índice de Precios al Consumidor – Julio de 2018

LA INFLACIÓN DE JULIO RESPONDIÓ A FACTORES ESTACIONALES Y A LOS MOVIMIENTOS DEL TIPO DE CAMBIO

Las vacaciones de invierno junto con el movimiento del tipo de cambio de los últimos meses, impactaron en los precios minoristas. Los rubros con mayores subas en Julio fueron transporte (por los aumentos en combustibles), y recreación y cultura (por el traslado a precios de la suba del tipo de cambio). Alimentos y bebidas continúa siendo impactado por el traslado de la depreciación del tipo de cambio a los precios y el aumento del combustible en los costos.

La inflación núcleo de Julio fue del 3,2% mensual. Fue menor que la de Junio (+4,1%) y levemente mayor al índice de precios general; la de precios estacionales fue del 3,8%; y la de regulados del 2,6%. La acumulada en el primer semestre fue del 19,6%.

Aumentaron las expectativas de inflación. Las principales subas en lo que va de Agosto fueron en combustibles (+5% promedio), pasajes de subtes (+66%), de colectivo (+14%) y de trenes (+16%), y medicina prepaga (+7,5%). Además, se esperan aumentos en las tarifas de electricidad. Según el relevamiento de expectativas de mercado del BCRA, en Agosto la inflación mensual sería del 2,4%, y se reduciría al 2% en Septiembre y Octubre, y al 1,8% mensual entre Noviembre de 2018 y Enero de 2019. Para 2018, las estimaciones subieron 1,8 p.p.: rondaría el 31,8% interanual.

IPC POR CAPÍTULO



PRECIOS

Salario real del sector privado – Mayo de 2018

EL SALARIO REAL PERMANECIÓ ESTABLE ENTRE ENERO Y MAYO

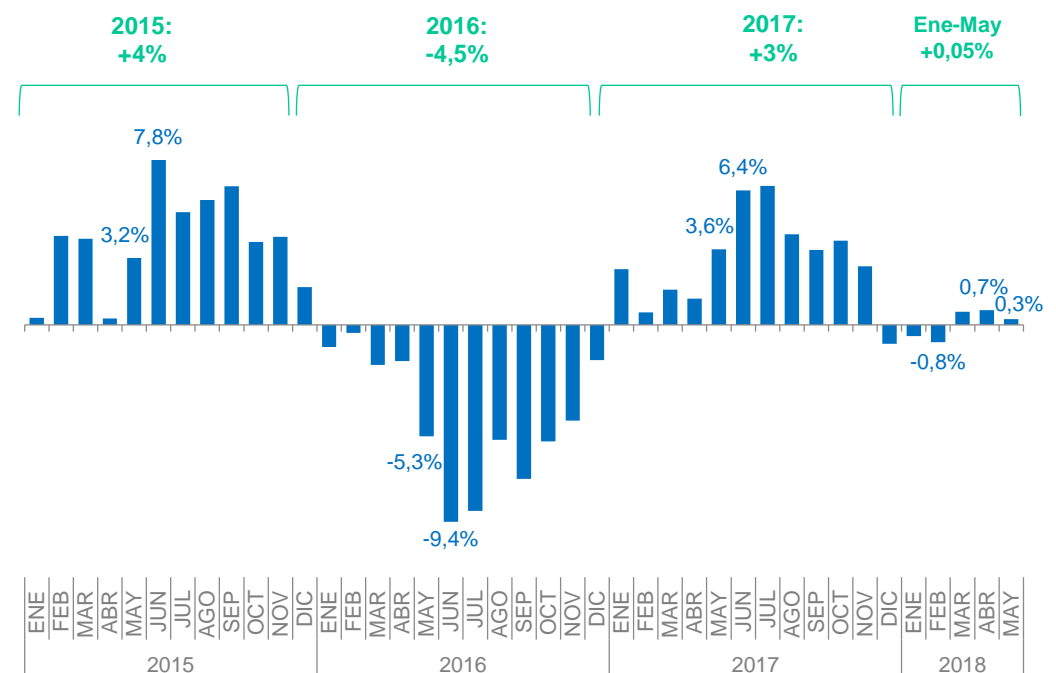
En Mayo aumentó levemente por tercer mes consecutivo. En Marzo y Abril creció por la efectivización de cláusulas gatillo de las paritarias del año pasado y el pago de los primeros tramos de las paritarias.

El desempeño fue heterogéneo entre los sectores. Los de mayores aumentos salariales fueron explotación de minas y canteras (+7,7% con respecto a Mayo de 2017 en términos reales); intermediación financiera y servicios de seguros (+2,5%); y administración pública (+2,1%). Los de mayores caídas: suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado (-5,9%); enseñanza (-2,6%), y servicios artísticos, culturales, deportivos y de esparcimiento (-2,5%).

El menor poder adquisitivo de los asalariados se reflejó en el consumo masivo que cayó 2% en Junio frente al mismo mes del año pasado.

SALARIO PRIVADO REGISTRADO AJUSTADO POR INFLACIÓN

Var. interanual; Enero de 2015-Mayo de 2018



EMPLEO

Total registrado – Mayo de 2018

LA CANTIDAD DE TRABAJADORES REGISTRADOS CRECIÓ EN EL MES PERO SE ESTANCÓ EN LO QUE VA DEL AÑO

El crecimiento de Mayo fue del 1,2% frente al mismo mes de 2017. Fue la menor expansión en 13 meses. En términos desestacionalizados, el empleo cayó 0,1% con respecto a Abril y fue la cuarta baja consecutiva. El ritmo de creación de empleo se estancó entre Enero y Mayo.

El sector privado (+0,8%) representó más de un tercio del alza de Mayo. Lleva 15 meses ininterrumpidos de crecimiento. Sin embargo, en términos desestacionalizados se estancó en lo que va del año. La cantidad de asalariados registrados del sector público (+0,5% frente a Mayo de 2017) tuvo su menor alza en cinco años y explicó alrededor del 11% de la creación de empleo. En tanto, los monotributistas sociales (+6,8%) y monotributistas (+2,8%) continúan desacelerando su crecimiento, aunque explicaron en conjunto el 47% de la suba de Mayo.

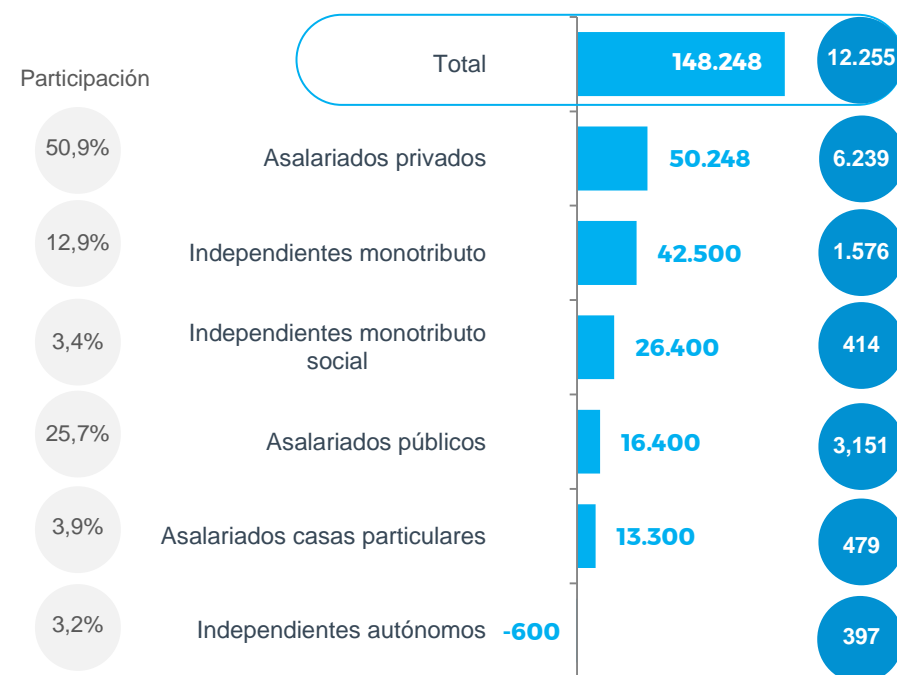
La creación de empleo continuaría desacelerándose. Según la encuesta de indicadores laborales, el empleo privado crecería 0,3% con respecto a Junio de 2017. Además, se prevé una expansión del 0,5% en comercio y servicios, mientras que en la construcción caería 0,6% (sería la primera baja tras 16 meses) y en la industria 0,9%. Según AFIP, el empleo en el sector privado volvió a crecer en Junio: +0,5% (+32.188 puestos) frente al mismo mes de 2017, aunque viene desacelerándose.

EVOLUCIÓN DEL EMPLEO TOTAL REGISTRADO

Mayo de 2018

Var. interanual absoluta

Miles de trabajadores



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 y 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 3.000 empleadores.
Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de OEDE-SIPA.

EMPLEO

Privado asalariado registrado, por sectores – Mayo de 2018

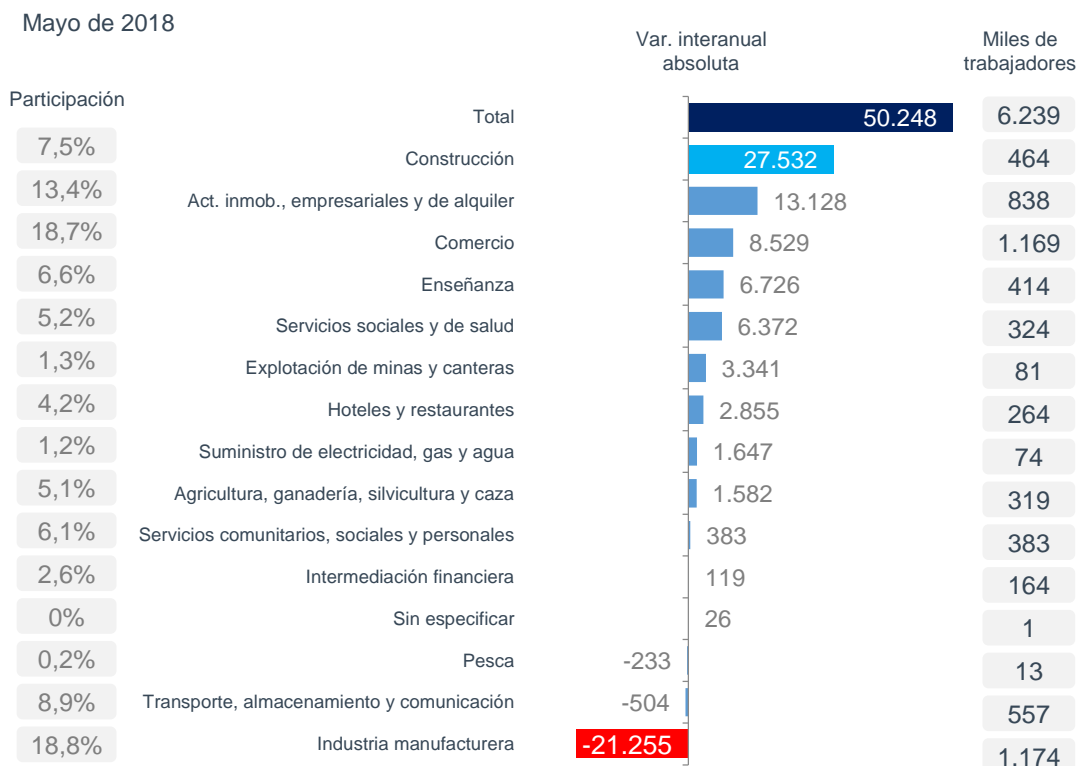
LA CONSTRUCCIÓN PERMANECE COMO EL PRINCIPAL CREADOR DE EMPLEO PRIVADO

Explicó más de la mitad de la creación de empleo privado de Mayo y fue nuevamente el sector con mayor crecimiento. Tuvo una suba en el empleo del 6,3% y lleva 17 meses consecutivos en alza. No obstante, hace siete meses viene desacelerándose, y la de Mayo fue su menor expansión en un año.

El empleo asalariado privado creció en 11 de los 14 sectores. Además de la construcción, hubo aumentos en actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler (+1,6%), comercio (+0,7%), enseñanza (+1,7%), y servicios sociales y de salud (+2%). La industria manufacturera (-1,8%) tuvo la mayor caída y lleva más de dos años en baja.

La cantidad de asalariados registrados del sector privado aumentó en 17 de las 24 provincias. Las de mayor crecimiento fueron Neuquén (+6%), Santiago del Estero (+5,5%), Tierra del Fuego (+3,8%), San Juan (+3,2%) y Jujuy (+3%). Las de mayores caídas: La Rioja (-9,4%), Catamarca (-6,1%), Santa Cruz (-3,7%), Chubut (-2,8%) y San Luis (-1,6%).

EMPLEO PRIVADO ASALARIADO REGISTRADO, POR SECTORES



EMPLEO

Puestos de trabajo de la industria manufacturera – Junio de 2018

EL 40% DE LA INDUSTRIA DEMANDÓ MÁS EMPLEO

El empleo industrial cayó 1,4% con respecto a Junio de 2017. Esto significó una pérdida de casi 16.900 puestos de trabajo. Sin embargo, el 40% de los sectores demandaron más empleo, aunque fue una proporción menor a la del mes anterior (44%).

LOS QUE MÁS VARIARON:



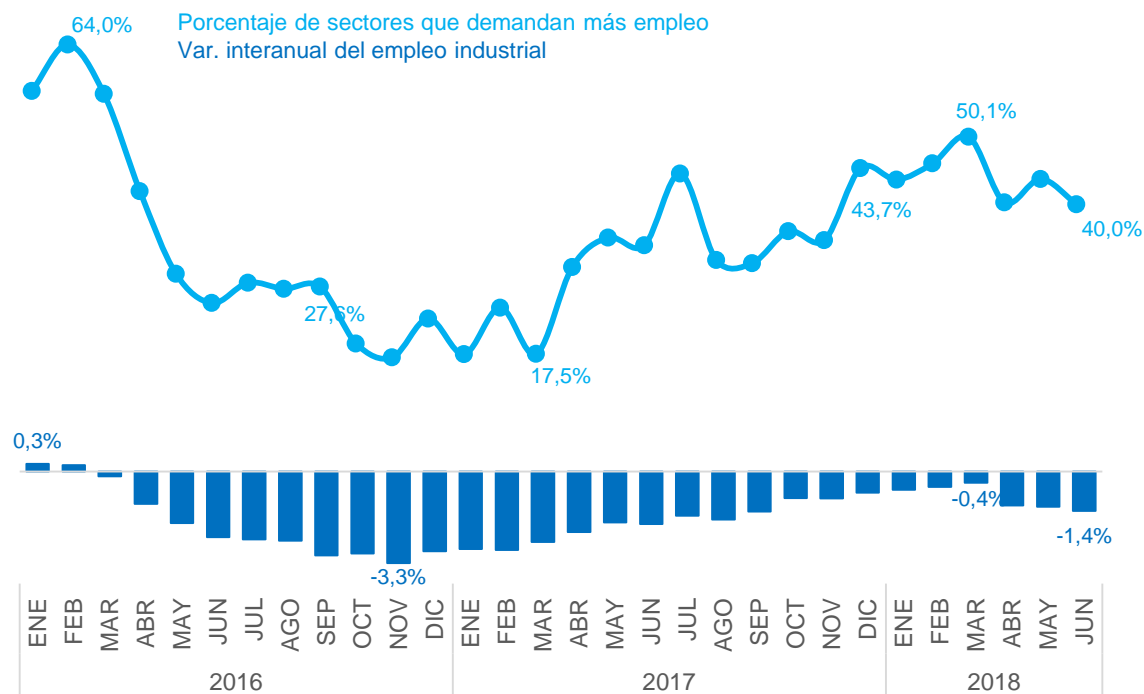
Alimentos, equipos automotores, reparación y fabricación de maquinaria, minerales no metálicos, productos farmacéuticos, metales básicos y productos metálicos.



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

EVOLUCIÓN DE LOS SECTORES QUE DEMANDAN MÁS EMPLEO INDUSTRIAL

Enero de 2016-Junio de 2018



Nota: el índice de difusión de empleo industrial se calcula a partir de la suma de las participaciones de los sectores que demandan más empleo respecto al total de la industria en el mes de análisis.

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 Junio habría sido de 1,2%.

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

EMPLEO

Puestos de trabajo de la industria manufacturera – Junio de 2018

ALIMENTOS, PRODUCTOS METÁLICOS Y AUTOPARTES CONTINÚAN SIENDO LOS PRINCIPALES DEMANDANTES DE EMPLEO INDUSTRIAL

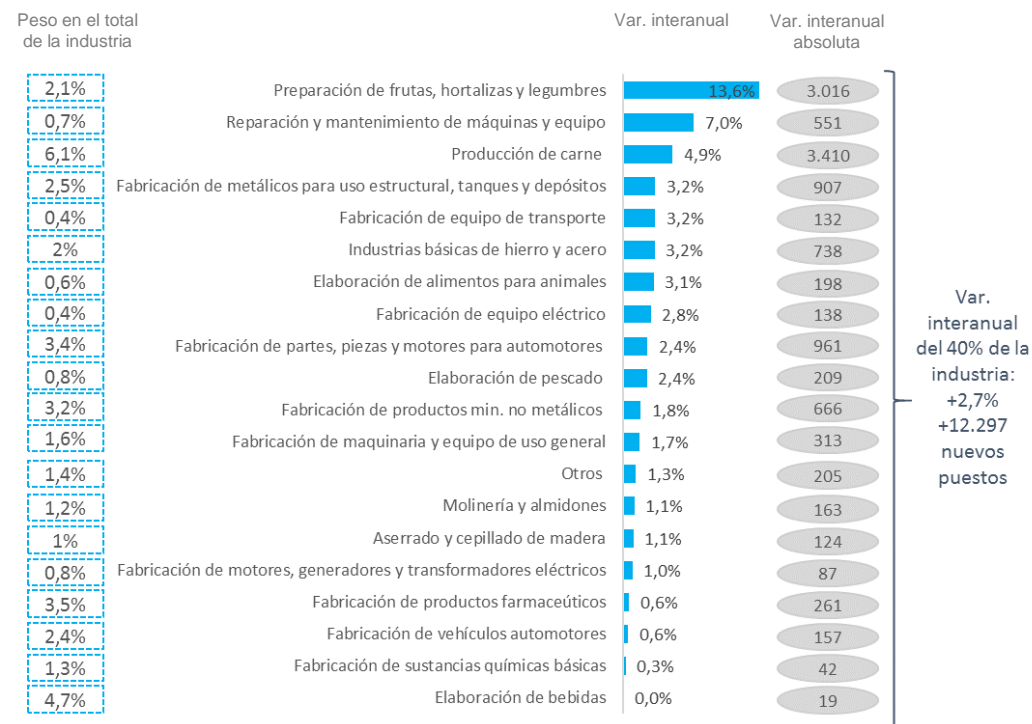
El 40% de la industria creó empleo en Junio. Sumó alrededor de 12.300 puestos de trabajo frente al mismo mes de 2017 (+2,7%).

Producción de carne fue el sector que más puestos de trabajo creó en el mes. Le siguió otro rubro de alimentos, preparación de frutas, hortalizas y legumbres, que mantiene su dinamismo desde principios de año. Fabricación de partes, piezas y motores de vehículos, y productos metálicos también fueron relevantes en la creación de empleo.

La menor difusión de Junio con respecto al mes anterior fue consecuencia de la interrupción en la creación de empleo en fabricación de muebles y colchones. Fabricación de aparatos de uso doméstico tuvo un comportamiento similar.

SECTORES DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA QUE DEMANDARON MÁS TRABAJO

Puestos de trabajo; Junio de 2018



EMPLEO

Total registrado – Mayo de 2018

LA CREACIÓN DE EMPLEO SE DESACELERÓ EN CASI TODAS LAS PROVINCIAS

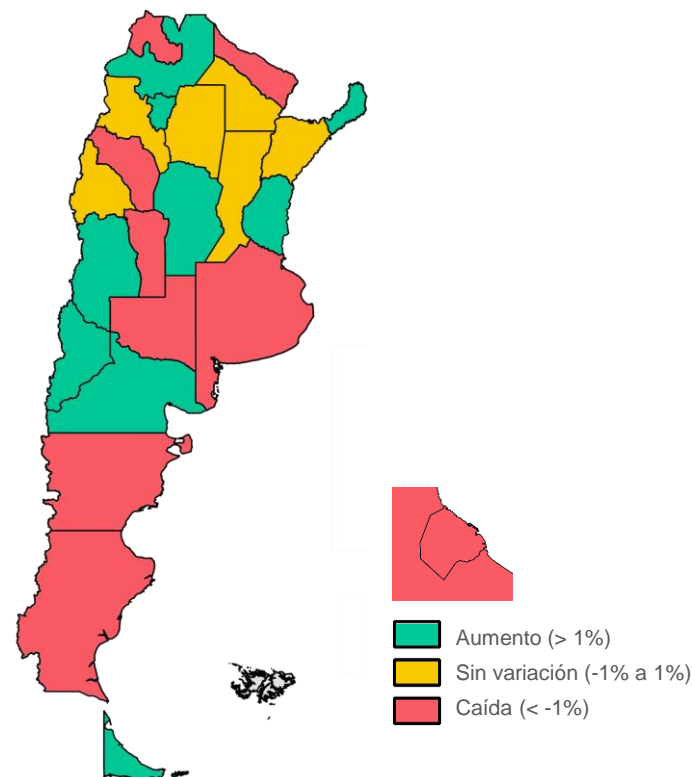
En Mayo, el empleo creció en todas las regiones, aunque a menor ritmo. El NOA (+2,9%) y el NEA (+1,4%) fueron las regiones con mayores subas, por la construcción y el agro. El NEA (+1,5%) fue la región con mayores subas, por enseñanza y comercio. Siguieron Cuyo (+1,3%) y NOA (+1%), por la construcción y el agro; CABA (+0,7%) y el Centro (+0,7%), por la construcción y los servicios; y la Patagonia (+0,6%), por la industria frutícola y la construcción.

Las provincias que tuvieron caídas mantienen esa tendencia desde principios de año. En la Rioja y Catamarca el empleo cae por el agro, la construcción y la industria; en Chubut y Santa Cruz, por la construcción y la producción de hidrocarburos.

Los niveles de empleo se mantendrían estables hasta fin de año. El menor empleo industrial tendría impacto en la región Centro y en provincias como La Rioja o San Luis; la construcción se mantendría en niveles de 2017, sobre todo 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; Mayo de 2018



EL MINISTERIO

Ley PyME – Julio de 2018

AVANZA LA ADHESIÓN A LAS LEYES DE COMPETITIVIDAD A LO LARGO DEL PAÍS

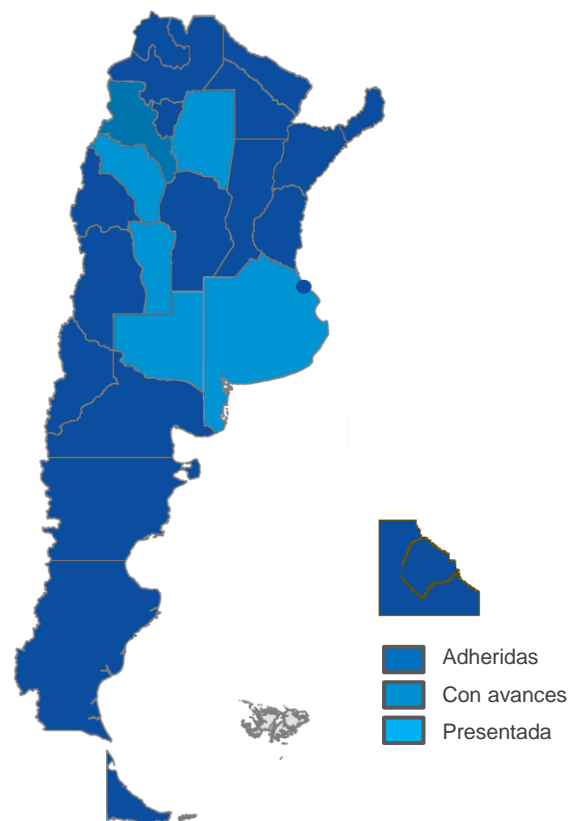
La adhesión a la ley PyME implica que las provincias otorgan estabilidad fiscal en los impuestos provinciales a estas empresas. La última en sumarse fue Corrientes en Junio, mientras que Catamarca ya inició el proceso. Ya fue presentada para su tratamiento legislativo en La Pampa, La Rioja, Buenos Aires, San Luis y Santiago del Estero.

Desde su sanción en 2016 hasta mediados de 2018, la ley otorgó beneficios a más de 430 mil PyMEs en todo el país. Además, desde el Ministerio se promueven otras cinco leyes para aumentar la competitividad de las PyMEs: la complementaria a la Ley sobre riesgos del trabajo (ART), la Ley de Participación Público Privada, la Ley de Emprendedores, la Ley de Servicio de Conciliación Laboral Obligatoria (SECLO) y la Ley de Generación Distribuida.

El Régimen de Fomento a la Generación Distribuida de Energías Renovables (ley 27.424) se presentó en 11 provincias, y el Senado de Mendoza lo está tratando. Establece las condiciones necesarias para que los usuarios puedan generar energía renovable para autoconsumo y devolver el excedente a la red.

ESTADO DE SITUACIÓN LEY PYME, POR PROVINCIA

Julio 2018



EL MINISTERIO

Programa Ahora 12 – Julio de 2018

AHORA 12 FORTALECE EL CONSUMO Y LA PRODUCCIÓN NACIONAL

Ahora 12 creció en todas las regiones. En lo que va del año, las provincias que más crecieron en facturación fueron CABA (+46% frente al mismo período de 2017), La Pampa (+43%), y Jujuy (+42%). En Julio, las ventas totales del Programa superaron los \$ 10.500 millones (+11% frente al mismo mes de 2017), con más de 3,2 millones de operaciones. El ticket promedio fue de \$ 3.328 (+26%).

Por primera vez, este año se realizó la Noche de las Jugueterías. Se realizó el jueves 16, en la previa al Día del Niño. Durante esa jornada las jugueterías de barrio, cadenas e hipermercados realizaron un horario extendido. Apuntó a fortalecer el consumo y la producción nacional de juguetes y juegos de mesa mediante posibilidades de financiación y promociones especiales en una fecha tradicional para esta industria.

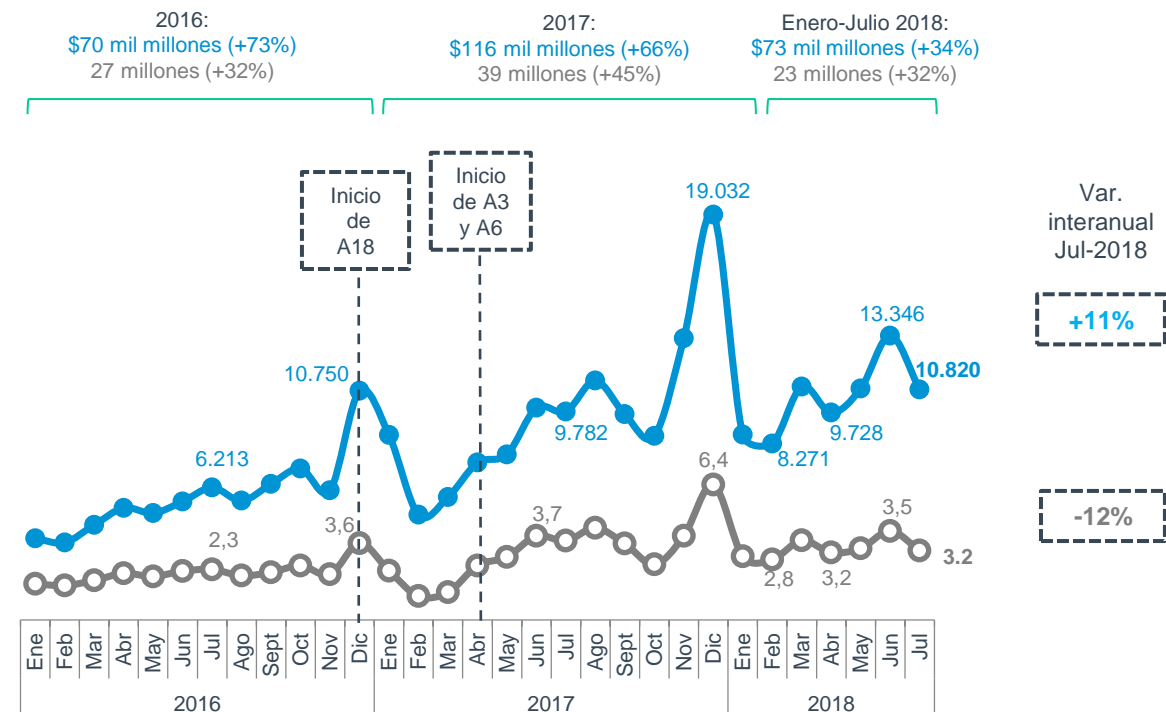
Ahora 3 y Ahora 6 concentraron el 41% de las ventas nominales y el 73% de las operaciones. El rubro que más vendió en Ahora 3 fue juguetes (+40%), y en Ahora 6 calzado y marroquinería (+54%).

VENTAS NOMINALES Y OPERACIONES DEL PROGRAMA AHORA 12

Enero de 2016-Julio de 2018

Facturación (en millones de pesos)

Operaciones (en millones)



EL MINISTERIO

Programas de financiamiento – Julio de 2018

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

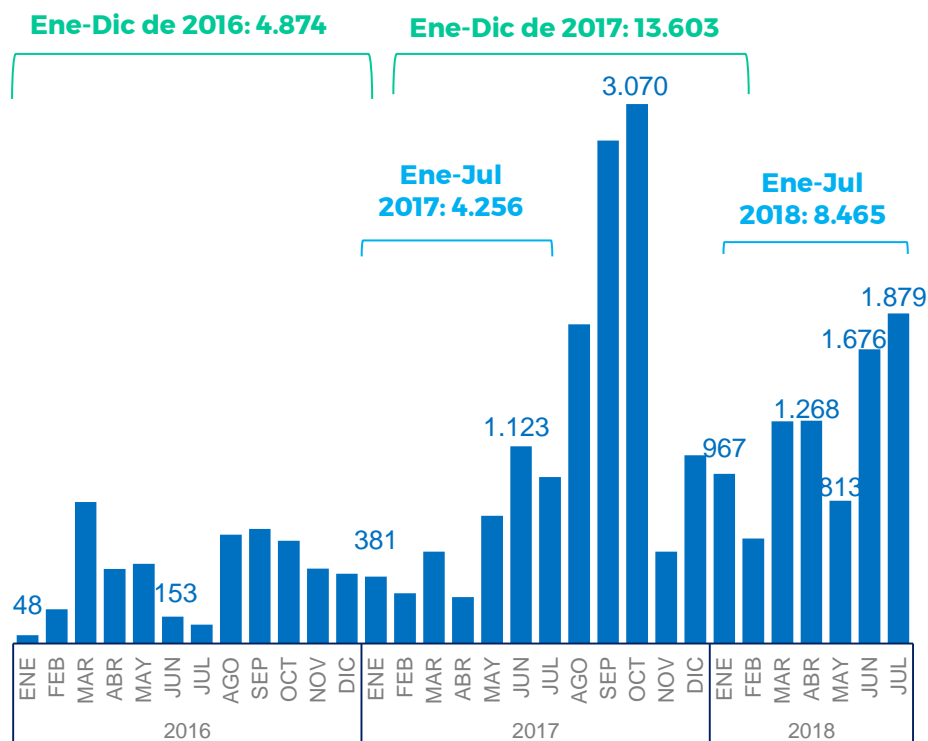
Las PyMEs fueron las más beneficiadas: concentraron el 94% de las solicitudes y el 61% de los montos otorgados en el semestre. Las provincias que recibieron los mayores montos fueron Buenos Aires (38% del total), CABA (14%), Santa Fe (12%), Mendoza (5%) y Córdoba (5%). Los sectores: alimentos y bebidas (25%), agricultura, silvicultura y pesca (15%), metalurgia (12%), comercio (11%), y suministro de electricidad y gas (8%). Los proyectos financiados crearían más de 2.700 empleos.

En Julio, los préstamos otorgados se duplicaron frente a un año atrás. Este mes fue el 15° de aumentos consecutivos y concentró el mayor volumen de créditos otorgados en el año (22%). El 63% de los préstamos fue destinado a PyMEs (representaron el 96% de las solicitudes). Las provincias que recibieron los mayores montos fueron Buenos Aires (41% del total), CABA (23%), Santa Fe (9%), y Córdoba (7%). Los sectores: alimentos y bebidas (35%), agricultura, silvicultura y pesca (18%), explotación de minas y canteras (17%), y metalurgia (7%). Los proyectos financiados en el mes crearían cerca de 600 empleos.

Nuevas líneas de financiamiento apuntan a mejorar la producción, el empleo y la competitividad del transporte de carga y de pasajeros. Serán destinadas a la compra de camiones. El gobierno anunció nuevas líneas de financiamiento para la compra de camiones (incluye acoplados, semirremolques y bitrenes) y colectivos de fabricación nacional por un cupo de \$2.000 millones. Los créditos serán canalizados a través del BICE. La tasa final, bonificada por los Ministerios de Producción y Transporte y por los fabricantes, quedará entre 18% para los préstamos prendarios y 21% para leasing.

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

En millones de pesos corrientes; Enero de 2016-Julio de 2018



FINANCIAMIENTO

Crédito al sector privado – Julio de 2018

LOS CRÉDITOS A FAMILIAS Y EMPRESAS SIGUEN MODERÁNDOSE

Los otorgados a las familias fueron inferiores a los de Junio y también a los de Julio de 2017. Con respecto a un año atrás, casi todas las líneas de préstamos bajaron, con excepción de tarjetas de crédito. Prendarios y personales fueron los que más se desaceleraron, seguidos por los hipotecarios.

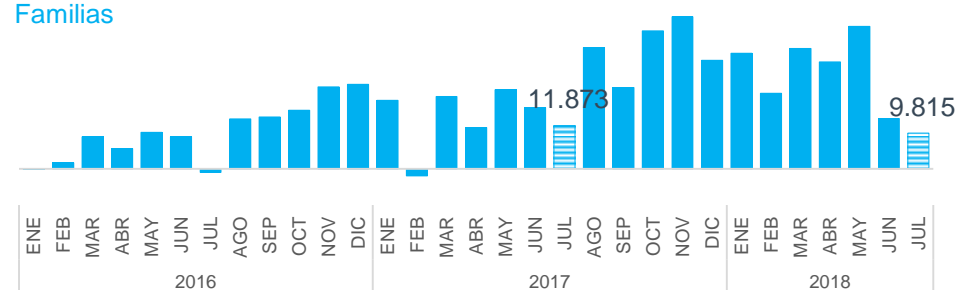
Los préstamos otorgados a las empresas también disminuyeron. Esto respondió a los menores préstamos por documentos a descontar, por el aumento de las tasas de interés.

Para estimular el financiamiento y el consumo, el Gobierno relanzó los “Créditos ANSES”. Es la nueva denominación de los créditos Argenta para jubilados, pensionados y beneficiarios de asignaciones sociales. Se aumentó a \$80.000 el monto máximo para jubilados, a \$35.000 para pensionados y a \$6.500 por hijo para titulares de la AUH; y las tasas pasan a un rango de 32% a 39,5% (antes iban de 29% a 36%). Esta medida, sumada a la estabilización de la economía, permitiría que el consumo comience a repuntar hacia el final de año.

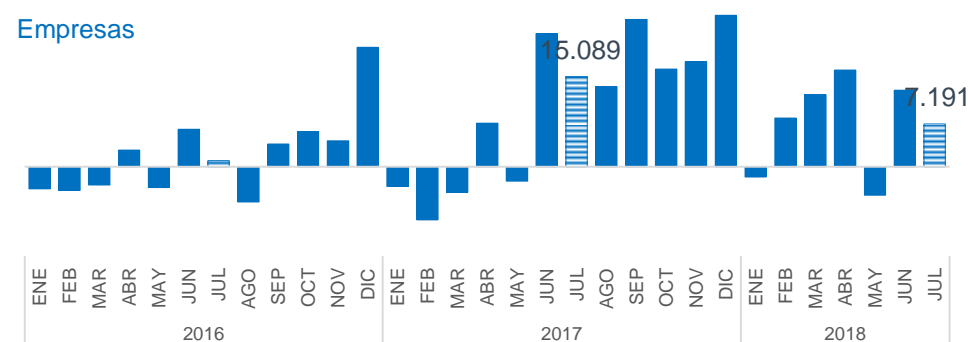
CRÉDITO OTORGADO AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO EN MONEDA LOCAL

Var. mensual del stock según saldo a último día; Enero de 2016-Julio de 2018

Familias



Empresas



Nota: los préstamos a las familias comprenden préstamos prendarios, personales, viviendas y tarjetas. Los préstamos a las empresas abarcan adelantos, documentos, hipotecarios y otros. El monto otorgado es calculado mediante la variación del stock de saldos a fin de mes de créditos con respecto al mes previo.

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

FINANCIAMIENTO

Tasas de interés – Agosto de 2018

POR EL “EFECTO LIRA” SUBIÓ EL TIPO DE CAMBIO Y LAS TASAS AUMENTARON PARA CONTENER UNA MAYOR DEVALUACIÓN

La estabilidad alcanzada luego de las turbulencias cambiarias de Mayo y Junio, fue nuevamente alterada por factores externos. La crisis en Turquía impactó en los países emergentes y Argentina sufrió el impacto en el tipo de cambio y los bonos.

El BCRA aumentó su tasa de referencia a 45% y se comprometió a no bajarla hasta Octubre. El instrumento para establecer su valor es ahora la tasa de Leliq, y no el centro del corredor de pases a siete días.

Si bien la baja de las tasas estará determinada por el ritmo de desaceleración de la inflación y la estabilidad cambiaria, el mercado estima que la tasa de referencia del BCRA cerrará el año en torno al 35%. Esta baja permitirá una convergencia de las tasas de interés, y una recuperación del consumo y de la inversión financiada, reduciendo la presión sobre las cadenas de pago de los sectores productivos.

TASAS DE INTERÉS DE MERCADO

En TNA; Marzo de 2018-Julio de 2018

LEBAC corta (suscripción primaria)

Adelantos

Activa BNA

Cheques diferidos

Referencia Monetaria

