



# MONITOR DE LA ECONOMÍA REAL

EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DE LA ACTIVIDAD PRODUCTIVA

JULIO DE 2018

## RESUMEN EJECUTIVO



### **La economía real recibió los coletazos de la turbulencia internacional y la peor sequía en 50 años, pero se encuentra mejor preparada para atravesar la tormenta.**

La actividad económica cayó casi 1% en Abril por primera vez después de 14 meses por el impacto de la sequía en el agro. La industria retrocedió cerca de 1% en Mayo después de un año de crecimiento sostenido, afectada principalmente por las actividades vinculadas al agro (agroquímicos, maquinaria agrícola, molienda). La producción y los patentamientos de autos bajaron en Junio (-13% y -18%), y el consumo de cemento (-3%) y el índice Construya (-5%) de Junio adelantan una desaceleración en la construcción y del consumo de durables, impactados por la situación cambiaria. Sin embargo, esta turbulencia encuentra una economía real mejor preparada que venía creciendo sobre pilares sustentables: inversión y exportaciones. La inversión tocó la mayor participación histórica (21,8% del PIB en el primer trimestre) tras un crecimiento sostenido desde 2016 y la reinversión de utilidades de IED es la más alta en 5 años. La industria viene de un año de crecimiento sostenido y acumuló 2,4% en lo que va de 2018. Estamos recuperando la capacidad exportadora con el mayor crecimiento de exportaciones desde 2011 en los primeros cinco meses del año (7% y 17% sin contar al golpeado complejo oleaginoso) y el sector privado sumó 84.800 trabajadores en Abril (+1,4%) tras 14 meses de alzas.



**La industria crece a menor ritmo pero la mejora de la competitividad cambiaria abre oportunidades de exportación para las empresas argentinas.** En Mayo, maquinaria agrícola, agroquímicos y alimentos, impactados por la sequía, empujaron la actividad industrial a la baja. En cambio, los motores industriales, automotriz, minerales y metales básicos, continuaron en alza aunque a un ritmo menor, mientras que textil y químicos profundizaron su tendencia a la baja. En Junio se sumarán los efectos de la turbulencia cambiaria sobre el ritmo de la industria por mayores tasas y costos en dólares, que afectará el desempeño del segundo trimestre. Pero este escenario, a su vez, aumentó la cantidad de empresas que consideran que crecerán sus exportaciones a destinos extra-Mercosur, y que de esta manera parte de la baja del mercado interno será compensada con la apertura de nuevos mercados internacionales. En el último mes, la competitividad cambiaria de los productos argentinos mejoró 25% desde Diciembre 2017. Los sectores de producción y procesamiento de alimentos, cultivos, y vehículos automotores, que en conjunto representaron 64% de las exportaciones totales, se ubicaron por encima del promedio de la economía.



**Las exportaciones industriales y de SBC impulsaron el mayor crecimiento exportador.** A pesar de la caída de las exportaciones en Mayo (-6%), en lo que va del año acumulan el mayor crecimiento desde 2011: 7% frente al mismo período de 2017 (US\$ 24.750 millones), y sin contar el complejo oleaginoso golpeado por la sequía, las exportaciones crecieron 17%. El impulso lo dieron carne bovina congelada (+90%) gracias al mayor acceso al mercado chino; vehículos para pasajeros (+49%); maíz (+34%); y utilitarios (+22%). Además, la diversificación de destinos continúa en los mayores niveles en más de diez años: Brasil, la Unión Europea, Argelia, Indonesia, Chile, Arabia Saudita, Rusia, Suiza y Filipinas fueron los destinos que contribuyeron a este resultado. Arabia Saudita compensó en parte los menores envíos de tubos sin costura a Estados Unidos; aun así, las ventas de manufacturas industriales cayeron por primera vez en un año y medio (-5%) debido a los menores envíos a Brasil y Estados Unidos, que no encontraron nuevos destinos. En cuanto a las importaciones, rondaron los US\$ 30.000 millones (+18%) entre Enero y Mayo, y moderarían su ritmo de crecimiento en los próximos meses debido al incremento del tipo de cambio y la desaceleración en la actividad económica. Así, el déficit comercial sería menor que el esperado a comienzos de año. Por su parte, algunos sectores de servicios se verán beneficiados por su perfil exportador: es el caso de los SBC, que en el primer trimestre aumentaron (+5%) sus envíos al exterior y significaron ingresos por alrededor de US\$ 1.700 millones. En tanto, por los turistas extranjeros en el país ingresaron más de US\$ 1.900 millones en el primer trimestre (+14%). Datos adelantados anticipan que el dinamismo del turismo receptivo seguirá: en Abril, los arribos de extranjeros que visitaron el país creció 9%, y en Mayo, cerca de 5%.



### **Los principales socios comerciales crecerán en 2018 y 2019 más de 3%, demandando más productos argentinos, aunque se enciende una luz amarilla en Brasil.**

En Mayo la actividad brasileña tuvo su mayor caída en dos años (-3%) y el Banco Central de ese país revisó la proyección de crecimiento a 1,5% y al 3% para la industria. La industria manufacturera cayó cerca de 8% frente a un año atrás y se ubicó en niveles registrados a principios de 2002; los servicios cayeron casi 4%; y, las ventas minoristas se desaceleraron (+3%). Los bloqueos en las entradas al país llevaron al desabastecimiento de alimentos y combustibles, y la inflación de Junio fue la más alta para el mes desde 1995: 1,3%, acumulando 4,4% en un año. En este contexto, los índices de confianza económica se redujeron de forma general y la revisión de las estimaciones de crecimiento económico se redujeron, aunque se mantienen en terreno positivo: 1,5% para actividad y 3% la de producción industrial. Aun con esta luz amarilla, los principales socios comerciales de Argentina crecerán en 2018 y 2019 en torno al 3%.

## RESUMEN EJECUTIVO



**El sector privado explicó el 41% de la creación de empleo de Abril, el mayor aporte en casi dos años y medio.** En Abril hubo 206.900 mil trabajadores más que un año atrás (+1,7%). Así, la cantidad de trabajadores registrados se ubicó cerca de los 12,3 millones. El sector privado sumó 84.800 trabajadores (+1,4%), lleva 14 meses en alza y totalizó cerca de 6,3 millones. Esta mejora fue liderada por la construcción, el comercio, y las actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler. En cuanto a la industria, alrededor del 44% de los sectores demandó más empleo en Mayo, sumando alrededor de 13.300 puestos de trabajo (+2,7%) frente a Mayo de 2017. Sin embargo, la cantidad de puestos de trabajo del total de la industria aceleró su caída (-1,3%, -15.200 puestos). Preparación de frutas, hortalizas y legumbres fue el sector que creó más empleo en el mes; por el contrario, el sector con mayor reducción de puestos de trabajo fue fabricación de calzado.



**La turbulencia cambiaria también desaceleró la venta de bienes durables y de autos y escrituración de propiedades aunque se mantiene en niveles máximos históricos.** Por las mayores tasas de interés y la suba del tipo de cambio, en Junio, el patentamiento de autos y motos tuvo su primera caída en dos años (-18%). Sin embargo, ambos acumulan el mejor semestre de su historia con más de 500.000 autos y más de 360.000 motos patentados. En el mercado inmobiliario, las escrituraciones continúan creciendo aunque a menor ritmo (+15% en mayo) y acumulan su mejor primer cuatrimestre: creció 37% con respecto al mismo cuatrimestre de 2017, totalizando 75.500 escrituras entre CABA y PBA, récord en los últimos 10 años. Por su parte, los electrodomésticos crecieron 11% en ventas en el cuatrimestre; se aceleraron las ventas de los artículos de línea marrón (+64%) y en particular las de televisores se duplicaron por el Mundial de Fútbol. No obstante, a partir de Junio se espera una desaceleración de este rubro altamente financiado y asociado a la moneda internacional. Para fomentar el consumo, en Junio se renovó el Programa Ahora 12 hasta fin de año y se incorporaron las luces LED al financiamiento en 3 y 6 cuotas para promover la eficiencia energética. En cambio, el consumo masivo cayó 2% en Junio afectado por el aumento de precios (+25% respecto al mismo mes del año anterior). El comportamiento fue heterogéneo entre regiones: en la Patagonia creció 6%, cayó en Centro (-6%) y Cuyo (-7%) y no tuvo cambios en el AMBA. 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.



**Atravesamos la tormenta con rumbo firme y acción.** En este contexto, el gobierno anunció medidas inmediatas para contener el impacto de la turbulencia: tasa preferencial para descuento de cheques en bancos públicos, otorgamiento de garantías a través del FOGAR, renovación del Programa Ahora 12 hasta fin de año, fortalecimiento de Precios Cuidados, facilitación de planes de pago y embargos con AFIP, bonificación de envíos a 1.300 PyMEs que exporten por primera vez por Exporta Simple, son algunas. En el mediano plazo, el Gobierno sigue atendiendo las necesidades estructurales para mejorar la competitividad sistémica de la economía con avances en todos los frentes del Plan Productivo Federal: 1) Ley de Financiamiento Productivo y del Mercado de capitales, para bajar el costo de financiamiento de las empresas; 2) Acuerdos y mesas sectoriales para mejorar la productividad; 3) 50% más de obras de Infraestructura realizada con 20% menos de presupuesto; 4) Ley de Emprendedores y Plan de Digitalización de PyMEs para promover innovación y tecnologías; 5) Ley PyME y Reforma Tributaria Integral, para mejorar la eficiencia y equidad fiscal; 6) Ley de Defensa de la Competencia y del Consumidor; 7) Apertura de nuevos mercados, acuerdo con Brasil para eliminar la doble tributación, promoción de exportaciones para mejorar la inserción inteligente al mundo; y 8) Exporta Simple, Ventanilla Única de Comercio Exterior, Presentación Unificada de Balance, creación de empresa en un día, entre otras iniciativas de simplificación productiva.

## SEMÁFORO DE LA ECONOMÍA REAL

### Actividad económica

- ▲ Las ventas de servicios ajustadas por inflación aumentaron 7% frente a Mayo de 2017 y alrededor de 6% en el trimestre móvil entre Marzo y Mayo.
- La construcción aumentó 5,8% frente a Mayo de 2017; aunque sostiene su crecimiento, fue la menor suba en 15 meses. En lo que va del año creció 12,4% frente al mismo período de 2017. El Grupo Construya adelantó una caída del 5,4% interanual en Junio.
- La economía disminuyó 0,9% frente a Abril de 2017 (primera caída en 14 meses), por la fuerte baja del sector agropecuario (-31%). En el primer cuatrimestre creció 2,4%.
- La industria se redujo 1,2% frente a Mayo de 2017; fue la primera baja luego de un año de subas consecutivas. Entre Enero y Mayo de 2018 acumuló un crecimiento del 2,4%.

### Empleo y consumo

- ▲ Con más de 206.800 nuevos trabajadores, el empleo creció 1,7% con respecto a Abril de 2017. El sector privado (+84.800 trabajadores; +1,4%) explicó el 41% de esa expansión, su mayor aporte en casi dos años y medio.
- ▲ Entre Enero y Mayo se vendieron casi 12 millones de electrodomésticos, 11% más que en el mismo período de 2017. El precio promedio aumentó más de 35%.
- ▲ Las ventas online superaron las 26 millones de unidades (+49%) entre Enero y Junio. La facturación rondó los \$ 24.000 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 cayeron por primera vez en dos años (-18% frente a Junio de 2017); los de motos (-18%) tuvieron la primera baja en más de un año y medio. Sin embargo, fueron récord histórico en el acumulado del semestre, con subas del 10% y del 11%.
- ▼ El salario real cerró el primer cuatrimestre con una baja del 0,4% frente al mismo período de 2017. Sin embargo, en Abril creció 0,4% con respecto a un año atrás: es el segundo aumento consecutivo luego de tres caídas.
- ▼ La inflación nacional de Junio fue del 3,7% con respecto al mes anterior; los componentes con mayores subas mensuales fueron transporte, alimentos y bebidas no alcohólicas y salud. La núcleo fue del 4,1% y la de regulados del 2,9%. Con respecto a Junio de 2017, la inflación fue del 29,5%.

### Inversión

- ▲ La inversión creció 18% en el primer trimestre. Según datos adelantados, subiría 14% en Abril y 1% en Mayo.
- Las importaciones de bienes de capital productivos cayeron 16% con respecto a Mayo de 2017, por la desaceleración de la actividad económica. En lo que va del año, acumularon una baja del 3,7%.
- Los créditos otorgados a las familias y empresas se desaceleraron en Junio: con alrededor de \$14.000 millones y \$13.700 millones respectivamente, fueron menores al mismo mes del año anterior.
- En Junio se despacharon 974 mil toneladas de cemento (-3% frente al mismo mes de 2017, segunda baja seguida). En el primer semestre, cerca de 6 millones de toneladas (+7%).
- El BCRA mantuvo la tasa de referencia en 40%.

### Sector externo

- ▲ Los principales socios comerciales crecerán 3% en 2018.
- ▲ Las importaciones brasileñas desde Argentina rondaron los US\$ 1.030 millones en Junio (+23%). En el primer semestre, superaron los US\$ 5.000 millones (+12%).
- Las exportaciones bajaron 6% en Mayo, por efecto de la sequía; fue la primera caída en 4 meses. Entre Enero y Mayo crecieron 7% y fue el crecimiento más alto de los últimos siete años. Las importaciones crecieron 6% en el mes y 18% entre Enero y Mayo.

## SEMÁFORO DE LA PRODUCCIÓN



**TURISMO INTERNO (cantidad de turistas hospedados): +3%** (Enero-Abril) y **-0,3%** (Abril).

**TURISMO RECEPTIVO (cantidad de arribos): +6%** (Enero-Mayo) y **+5%** (Mayo). La suba del tipo de cambio abre oportunidades para los servicios transables, e impulsaría el crecimiento del sector este año.



**SBC: +9%** (Enero-Mayo) y **+11,3%** (Mayo). La eliminación de la doble tributación con Brasil favorece nuevos proyectos de exportación.



**ACERO CRUDO: +22%** (Enero-Mayo) y **+11%** (Mayo), por la demanda interna sostenida y el dinamismo de las exportaciones a nuevos destinos. Cerraría el año en alza aunque con desaceleración. **Dato adelantado CAA: +11%** (Junio).



**OTROS MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN: +11%** (Enero-Mayo) y **+12%** (Mayo), por impulso de la obra privada; pisos y revestimientos cerámicos y placas de yeso fueron los rubros más destacados.



**CEMENTO: +8%** (Enero-Mayo), **-5%** (Mayo), buen nivel acumulado por impulso de la obra pública y privada. **Dato adelantado AFCP: -3%** (Junio). Pérdida de dinamismo hacia el segundo semestre por la desaceleración de la obra pública y el crédito hipotecario.



**EDICIÓN E IMPRESIÓN: +2%** (Enero-Mayo) y **+1%** (Mayo), se aceleró la expansión con respecto al año pasado.



**PAPEL Y CARTÓN: +4%** (Enero-Mayo) y **+7%** (Mayo), continúa con el impulso de la producción de bebidas, que acumula un crecimiento del 4,5% en lo que va del año.



**CARNES ROJAS: +10%** (Enero-Mayo) y **+7%** (Mayo), por el aumento de exportaciones y un consumo interno sostenido. En los próximos meses seguiría creciendo por impulso de las exportaciones, aunque se desaceleraría debido a la normalización del clima, que desalienta la faena.



**AUTOMOTRIZ: +17%** (Enero-Mayo) y **+4%** (Mayo), por las exportaciones a Brasil y la recuperación del mercado interno. **Dato adelantado ADEFA: -13%** (Junio). Cierre de año positivo pero con desaceleración en el segundo semestre (por Brasil, costo del financiamiento y menor consumo durable).



**LÁCTEOS: +7%** (Enero-Mayo) y **-2%** (Mayo), el buen desempeño acumulado responde a la resolución de los problemas de oferta. Cierre de 2018 positivo por impulso exportador, aunque las ventas internas se desacelerarían en el segundo semestre.



**BEBIDAS: +5%** (Enero-Mayo) y **-0,1%** (Mayo), por el alza en cervezas, aguas y gaseosas, que compensó la caída de vinos. Se mantendría el crecimiento pero con desaceleración.



**METALMECÁNICA (sin automotriz): +3%** (Enero-Mayo) y **-5%** (Mayo), fue la primera caída del año por el menor dinamismo de la construcción (maquinaria vial) y el sector agropecuario (maquinaria agrícola).



**QUÍMICOS BÁSICOS: +2%** (Enero-Mayo) y **-2%** (Mayo), el desempeño acumulado responde a la mayor demanda de las industrias de madera y muebles, petrolera y de materias primas plásticas.



**ALUMINIO PRIMARIO: +1%** (Enero-Mayo) y **-2%** (Mayo), el crecimiento acumulado fue impulsado por las exportaciones, que en Mayo se estancaron y afectaron la producción.



**NEUMÁTICOS: -10%** (Enero-Mayo) y **-8%** (Mayo), a pesar del crecimiento automotriz, tuvo una fuerte caída por medidas gremiales y mayores importaciones.



**AGROQUÍMICOS: -17%** (Enero-Mayo) y **-39%** (Mayo), por el impacto de la sequía.



**PRODUCTOS DE HIGIENE: -1%** (Enero-Mayo) y **+2%** (Mayo), por la caída del consumo masivo.



**MOLIENDA: -10%** (Enero-Mayo) y **-12%** (Mayo), por el bajo procesamiento de oleaginosas, en particular soja, debido a la sequía en la zona central del país. Cerraría 2018 con una caída menor que la del año pasado.



**INDUSTRIA TEXTIL: -7%** (Enero-Mayo) y **-9%** (Mayo), por la caída en la demanda. 2018 cerraría en baja por el menor consumo interno.

## ACTIVIDAD ECONÓMICA

Estimador Mensual de la Actividad Económica – Abril de 2018

# LA ECONOMÍA TUVO SU PRIMERA CAÍDA EN 14 MESES POR EL IMPACTO DE LA SEQUÍA EN LA COSECHA GRUESA

Fue por la fuerte baja en el sector agropecuario (-31%). La sequía afectó la cosecha de soja y maíz. Con respecto a Marzo la caída fue del 2,7% (la primera en 9 meses y la mayor en más de 9 años). Sin embargo, la suba acumulada fue la mayor para un primer cuatrimestre desde 2011. La economía real recibió los coletazos de la turbulencia internacional y la peor sequía en 50 años, pero se encuentra mejor preparada para atravesar la tormenta que en coyunturas adversas anteriores: elevados niveles de inversión y de reinversión de utilidades, exportaciones en recuperación, déficit fiscal en baja, mejores condiciones institucionales para el clima de negocios.

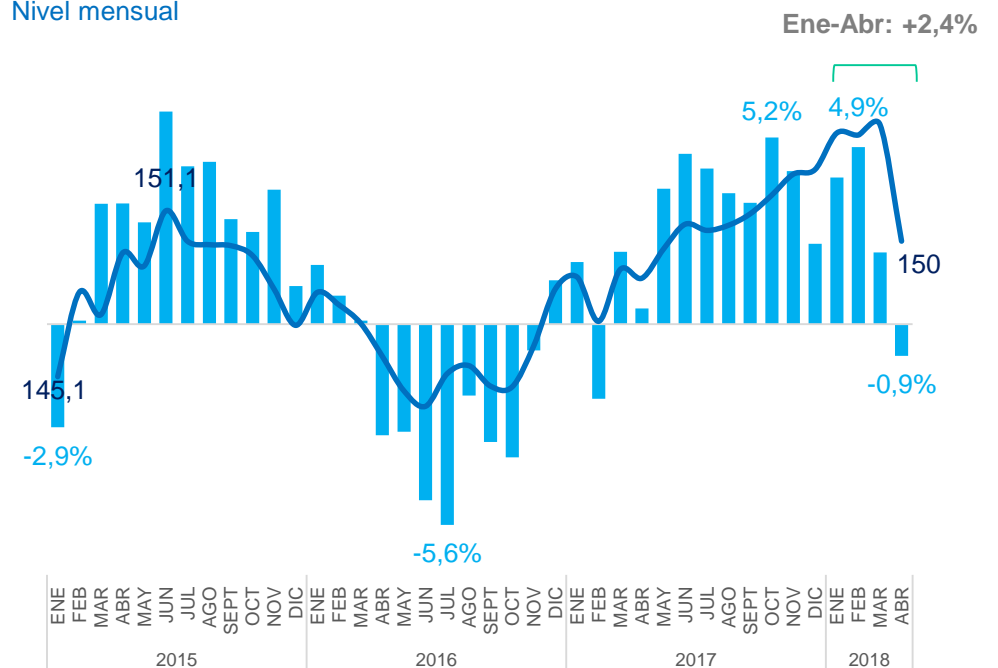
Hacia fin de año, la buena cosecha de trigo, las mejores condiciones macroeconómicas y el desempeño de las exportaciones permitirán un cierre de año de positivo a neutro. El impacto del agro en la producción, el aumento de precios y de las mayores tasas en el menor consumo interno, la construcción y la industria durante el segundo trimestre impactarán en la desaceleración de la actividad económica.

Según el relevamiento del BCRA, en Junio se recortaron nuevamente las expectativas de mercado: la suba esperada para 2018 es del 0,5%.

### ESTIMADOR MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (EMAE)

Enero de 2015-Abril de 2018

Var. interanual  
Nivel mensual



## ACTIVIDAD ECONÓMICA

Estimador Mensual de la Actividad Económica – Abril de 2018

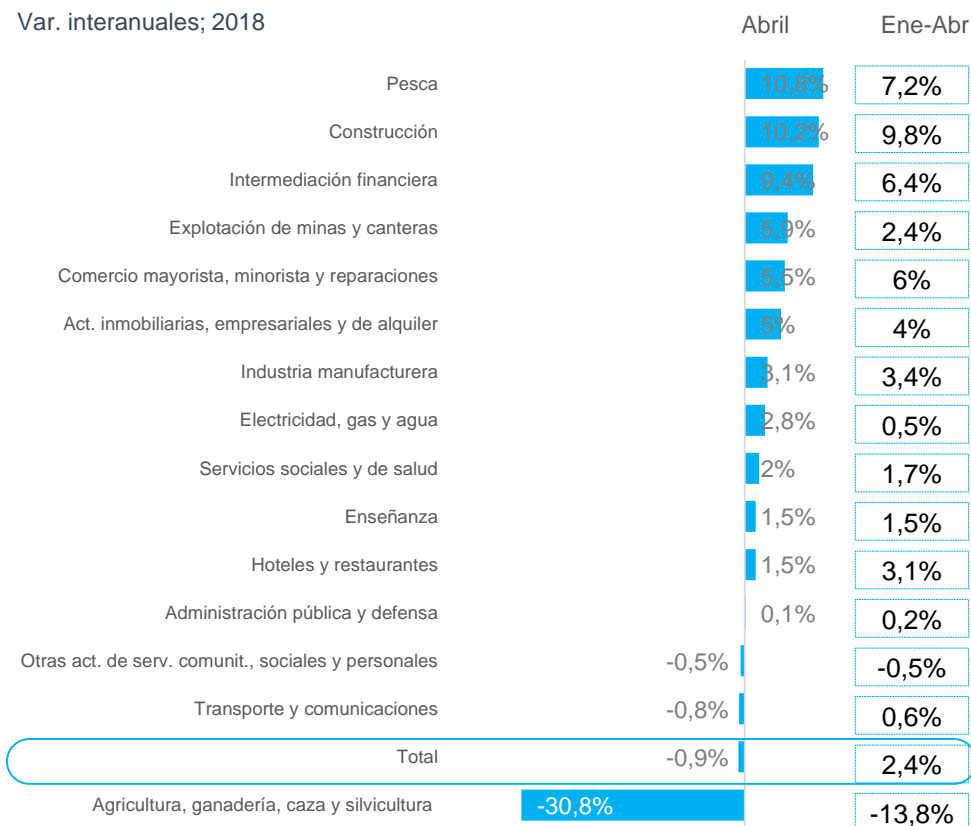
# SIN EL AGRO, LA ECONOMÍA HUBIESE CRECIDO 3,3% EN ABRIL

Se expandieron 12 de los 15 sectores en el mes, aunque no compensaron la caída del agro. Construcción (14 meses de subas); intermediación financiera (16 meses); explotación de minas y canteras (7 meses); comercio mayorista, minorista y reparaciones (12 meses); industria manufacturera (12 meses); actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler (18 meses); y hoteles y restaurantes (27 meses).

En el primer cuatrimestre 8 sectores alcanzaron el mayor nivel desde 2004. Los más destacados fueron transporte y comunicaciones; intermediación financiera; hoteles y restaurantes; construcción; y actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler.

En Mayo, continuará el efecto de la sequía y se sumará el impacto de los coletazos que tuvo la turbulencia internacional sobre el mercado cambiario y financiero y este sobre la economía real. La industria retrocedió cerca de 1% en Mayo después de un año de crecimiento sostenido, afectada principalmente por las actividades vinculadas al agro (agroquímicos, maquinaria agrícola, molienda). La producción y los patentamientos de autos bajaron en Junio (-13% y -18%), por menos ventas interna dado el alza en los precios y el aumento del costo del financiamiento. En tanto, el consumo de cemento (-3%) y el índice Construya (-5%) de Junio adelantan una desaceleración en la construcción.

### EMAE, POR SECTORES



## ACTIVIDAD ECONÓMICA

Inversión – Primer trimestre de 2018

# LA INVERSIÓN ALCANZÓ EL MAYOR CRECIMIENTO DESDE 2011

Con la suba del primer trimestre, la inversión sumó tres períodos con tasas a dos dígitos. Además, sumó 5 períodos de crecimiento ininterrumpido, algo que no sucedía desde el bienio 2010-2011. Crecieron todos los componentes: maquinaria y equipo (+28%), seguido por construcción (+12%) y equipo de transporte (+9%). La inversión total representó el 21,8% del PIB, récord histórico para el período y fue el principal motor de crecimiento del PIB.

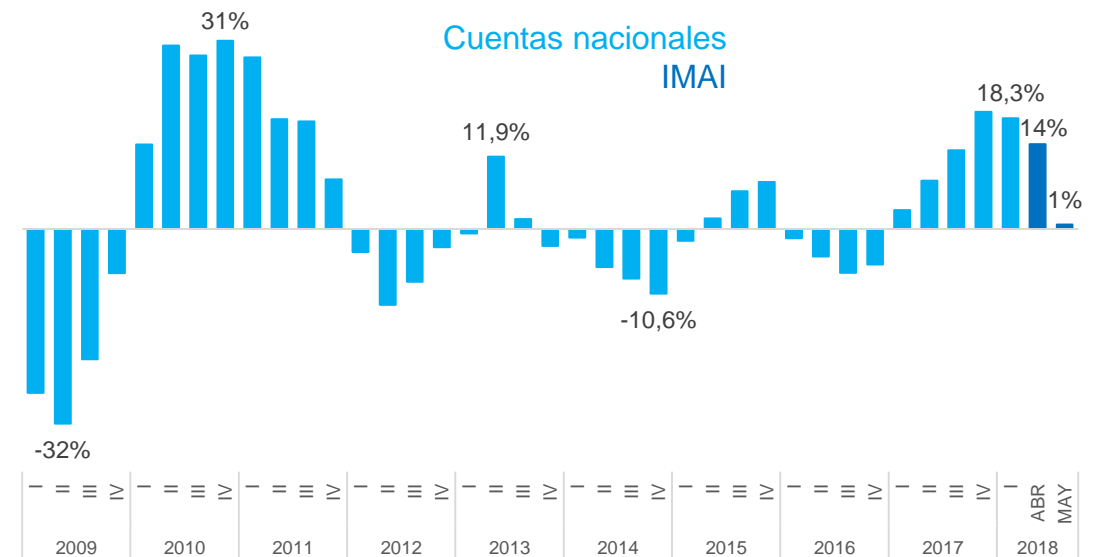
La participación de maquinaria y equipo en la inversión fue récord para el trimestre. Alcanzó el 46%, y fue mayor que la de la construcción (42%), sector que predominaba históricamente. El 68% de este componente fue importado. En tanto, el 12% de la inversión fue destinada a equipo de transporte.

La inversión seguirá creciendo pero a tasas moderadas. Esto respondería al menor ritmo de expansión de la construcción y del crédito por la incertidumbre del mercado cambiario.

### INVERSIÓN

Var. interanual; Primer trimestre de 2009 a Primer trimestre de 2018

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





## ACTIVIDAD ECONÓMICA

Balanza de pagos – Primer trimestre de 2018

# LA REINVERSIÓN DE UTILIDADES ALCANZÓ EL NIVEL MÁS ALTO EN 5 AÑOS

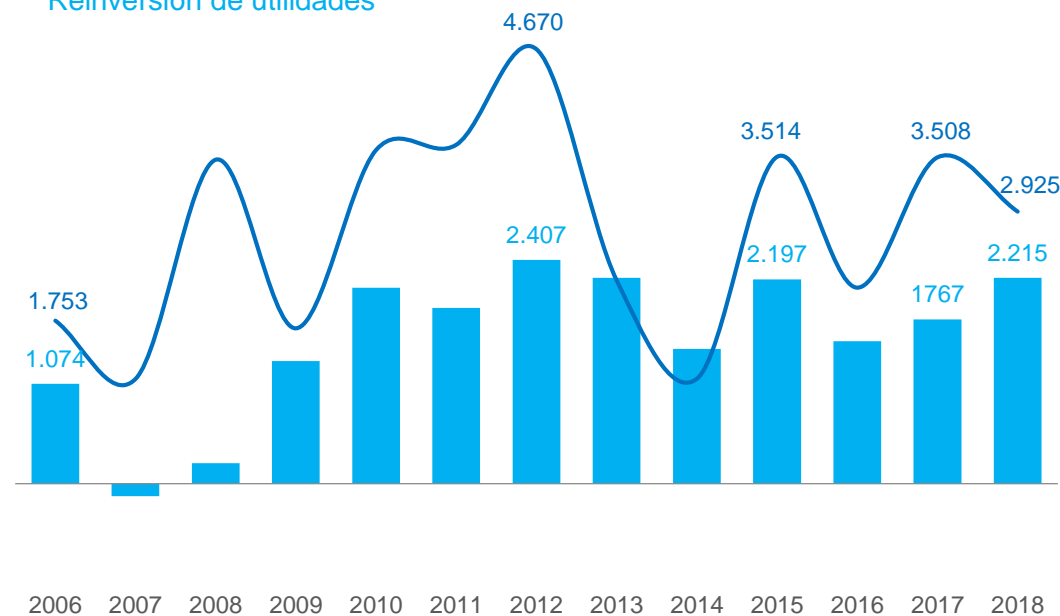
En el primer trimestre de este año, igualaron el nivel del mismo período de 2013. Se ubicó levemente por debajo del récord histórico del mismo período de 2012. La reinversión de utilidades concentró 3 de cada 4 dólares del total de inversión extranjera directa. El resto correspondió a aportes de capital y, en menor medida, a instrumentos de deuda.

En 2017 Argentina ocupó el tercer puesto por su nivel de IED, dentro de los países de América del Sur. Con más de US\$ 11.500 millones, se ubicó detrás de Brasil (US\$ 70.685 millones) y Colombia (US\$ 13.924 millones), según un informe de la CEPAL.

### INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA (IED)

Millones de dólares; primer trimestre de 2006-2018

Inversión extranjera directa total  
Reinversión de utilidades



## ACTIVIDAD ECONÓMICA

Importaciones de bienes de capital por sector – Mayo de 2018

# EL AGRO Y LA INDUSTRIA IMPULSARON LAS IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL PRODUCTIVO

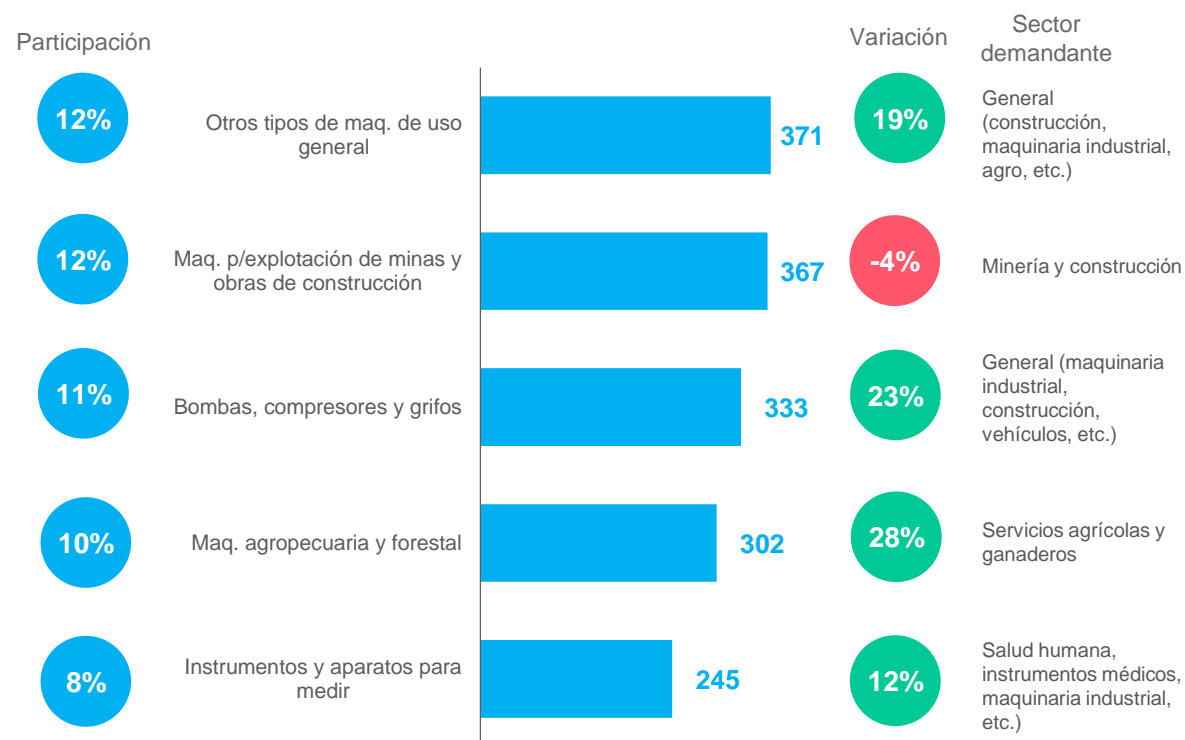
Las compras externas de maquinaria agropecuaria y forestal y de bombas, compresores y grifos fueron las que más crecieron durante los primeros cinco meses de 2018. Con más de US\$ 600 millones, concentraron el 21% de las importaciones totales de bienes de capital con fines productivos.

**Principales productos demandados por estos sectores en lo que va del año:** instrumentos y aparatos de control, compresores para equipos frigoríficos, bombas y compresores para la industria general; máquinas con superestructura de 360°, cargadoras y palas cargadoras de carga frontal para minería y construcción; convertidores estáticos para energía eléctrica; tractores para arrastrar troncos para agro y forestal; instrumentos médicos para salud humana. En Mayo se destacaron las compras de equipos para proyectos de energía eólica y servicios para la extracción de petróleo y gas.

En los próximos meses bajarían las importaciones de bienes de capital. Esto responde a la menor actividad económica y la desaceleración de los principales sectores demandantes: agro, construcción y automotriz.

## IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL PRODUCTIVOS POR SECTOR

Enero-Mayo 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 65% 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.

La metodología de clasificación de importaciones de bienes de capital productivos está siendo revisada para ampliar el universo e incorporar bienes como pickups, camiones, microscopios, aparatos de señalización, etc. Dichos bienes representan el 5% de la clasificación de bienes de capital según INDEC y un 19% del valor de sus importaciones en 2017.

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

## ACTIVIDAD ECONÓMICA

Anuncios de inversión – Junio de 2018

# CASI EL 60% DE LAS INVERSIONES ANUNCIADAS CORRESPONDEN A MINERÍA, PETRÓLEO Y RENOVABLES

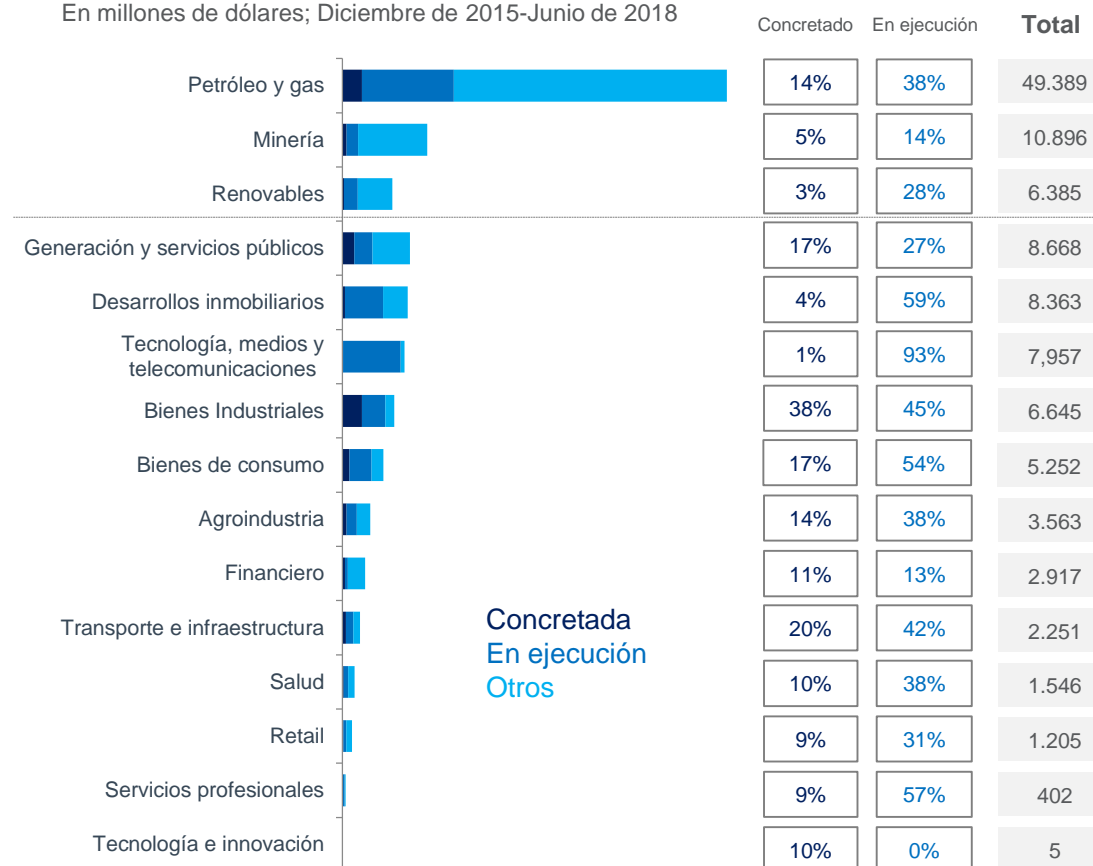
Las inversiones anunciadas suman US\$ 115.445 millones entre Diciembre de 2015 y Junio de 2018. Más de un tercio está en marcha y el 9% ya fue concretado. Al excluir petróleo y gas, minería y energías renovables, que tienen un horizonte de ejecución de largo plazo, están en marcha la mitad de las inversiones y ya se concretó el 14%.

Los sectores con mayores proyectos realizados fueron petróleo, bienes industriales, y generación y servicios públicos. La empresa española Gas Natural Fenosa está aumentando la capacidad del Gasoducto del Pacífico, que conecta Chile y Argentina atravesando Vaca Muerta. En tanto, los sectores con mayores inversiones en ejecución fueron petróleo, y tecnología, medios y telecomunicaciones. Se destaca la inversión de Orbith en servicios de conectividad residencial y corporativa para zonas rurales y suburbanas, con velocidades que alcanzan los 200 Mbps.

En el primer semestre del año, las inversiones anunciadas rondaron los US\$ 12.000 millones. Los principales anuncios de Junio fueron en bienes de consumo, bienes industriales, y desarrollos inmobiliarios. La multinacional Coca Cola anunció un paquete de inversiones hasta 2021 y el grupo FIAT comenzará a fabricar cajas de cambio manuales y automáticas (que no se producen hasta ahora en la región). Además, el Grupo Ecipsa construirá en Tucumán alrededor de 700 unidades, entre casas y departamentos; y el Grupo Vicentín edificará una torre de lujo en la ciudad de Reconquista.

### ANUNCIOS DE INVERSIÓN POR SECTOR

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



## ACTIVIDAD ECONÓMICA

Construcción – Mayo de 2018

# LA CONSTRUCCIÓN ALCANZÓ EL MAYOR NIVEL EN CASI TRES AÑOS AUNQUE SURGEN SEÑALES DE DESACELERACIÓN

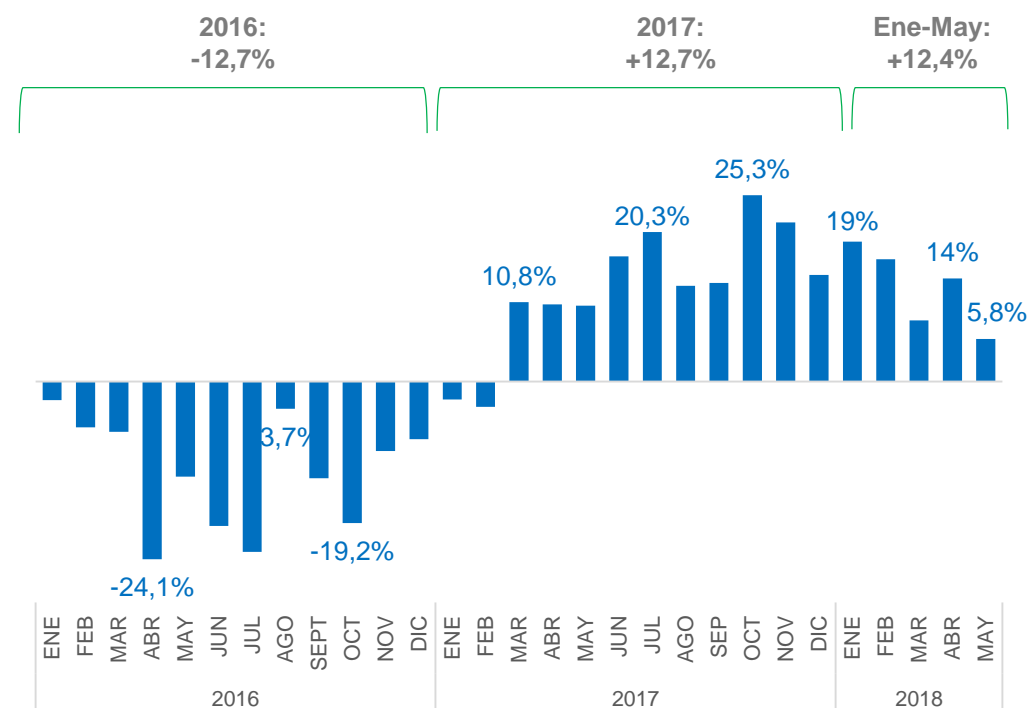
**Aunque creció casi 6% con respecto a Mayo de 2017, fue la menor suba en 15 meses.** Aumentó la demanda de todos los insumos vinculados al sector, excepto cemento Portland (-4,4%), que cayó tras 14 subas ininterrumpidas. Entre Enero y Mayo, la actividad creció más de 12%, y aumentó el consumo de todos los insumos: asfalto (+29%), usado exclusivamente para la obra pública; hierro redondo para hormigón (+28%), pisos y revestimientos cerámicos (+20%), y placas de yeso (+12%), relacionados con la obra privada.

**Las escrituraciones alcanzaron su mayor nivel de los últimos 10 años, aunque comenzaron a desacelerar su expansión.** Entre Enero y Mayo se realizaron más de 75.500 escrituras en PBA y CABA, el mayor nivel desde 2008. En el mes de Mayo, las 11.600 escrituras en la PBA y 5.900 en CABA si bien representan un 16% promedio superior al año anterior, evidencian un menor ritmo de crecimiento que podría adelantar una desaceleración del ritmo de expansión del mercado inmobiliario.

**Las empresas esperan estabilidad o caída en la construcción hacia Agosto, por la menor actividad económica.** Alrededor del 90% de las empresas que realizan proyectos privados y obras públicas mencionaron como principales causas la baja en la actividad económica y la inestabilidad de precios. Además, la superficie permitida para proyectos privados cayó cerca de 23% en Mayo y de 7% en lo que va del año. En tanto, los despachos de cemento retrocedieron 3% en Junio y según el grupo Construya el sector cayó más de 5% con respecto a Junio de 2017, tras 15 meses de expansión.

### ACTIVIDAD DE LA CONSTRUCCIÓN

Var. interanual; Enero de 2016-Mayo de 2018



## SERVICIOS

Ventas y puestos de trabajo en el sector – Mayo de 2018

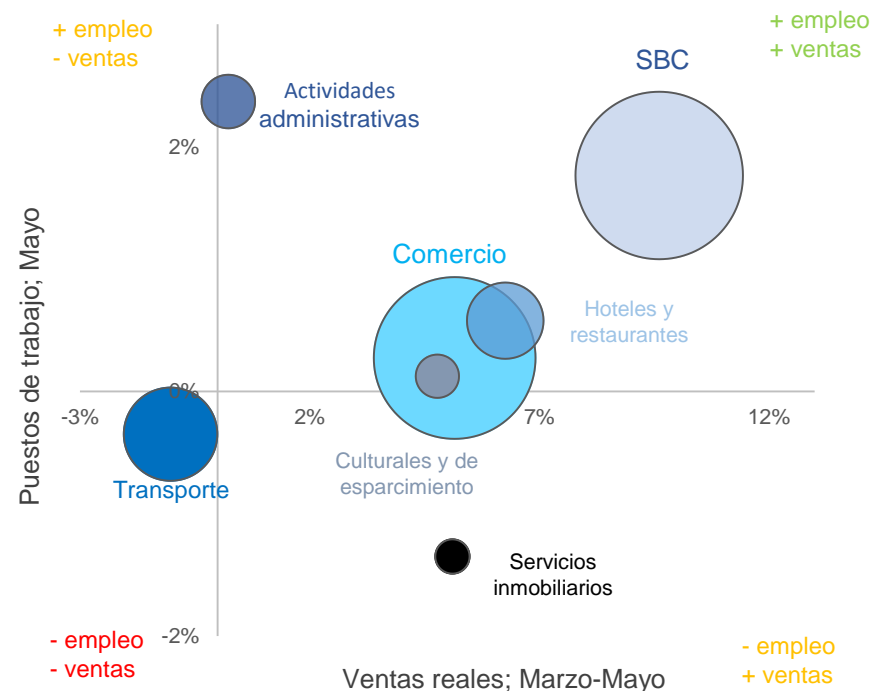
# LOS SBC LIDERAN LAS VENTAS INTERNAS Y EL EMPLEO EN SERVICIOS

Las ventas de servicios en términos reales crecieron alrededor de 6% frente al trimestre móvil Marzo-Mayo. Los SBC impulsaron la suba, principalmente por los servicios empresariales, telecomunicaciones y de apoyo a la actividad primaria. Hoteles y restaurantes fue impulsado por el dinamismo del turismo interno.

Los SBC crearon alrededor de 1 de cada 2 empleos en servicios. Con una suba de 1,8% frente al mismo mes de 2017, los SBC incorporaron unos 21.800 puestos. Sin embargo, a pesar de sumar 15 alzas consecutivas, el empleo total en servicios (+0,9%, +39.400 puestos) lleva dos meses seguidos de desaceleración. Esto se debió principalmente a la menor expansión en comercio (+0,3%, +3.000 puestos).

La mayor conectividad aérea junto con la suba del tipo de cambio dará un nuevo impulso a los servicios vinculados al turismo. Las nuevas rutas y frecuencias de vuelos ya se reflejan en las estadísticas: los aeropuertos del interior son los que registran mayores incrementos, tanto por turistas argentinos como extranjeros. Este dinamismo impactará en los servicios de hoteles y restaurantes, como también en el comercio y transporte. La evolución del resto de los sectores seguirá la trayectoria del crecimiento económico (en especial el del comercio), y en particular del poder adquisitivo.

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



## SERVICIOS

Servicios basados en el conocimiento – Mayo de 2018

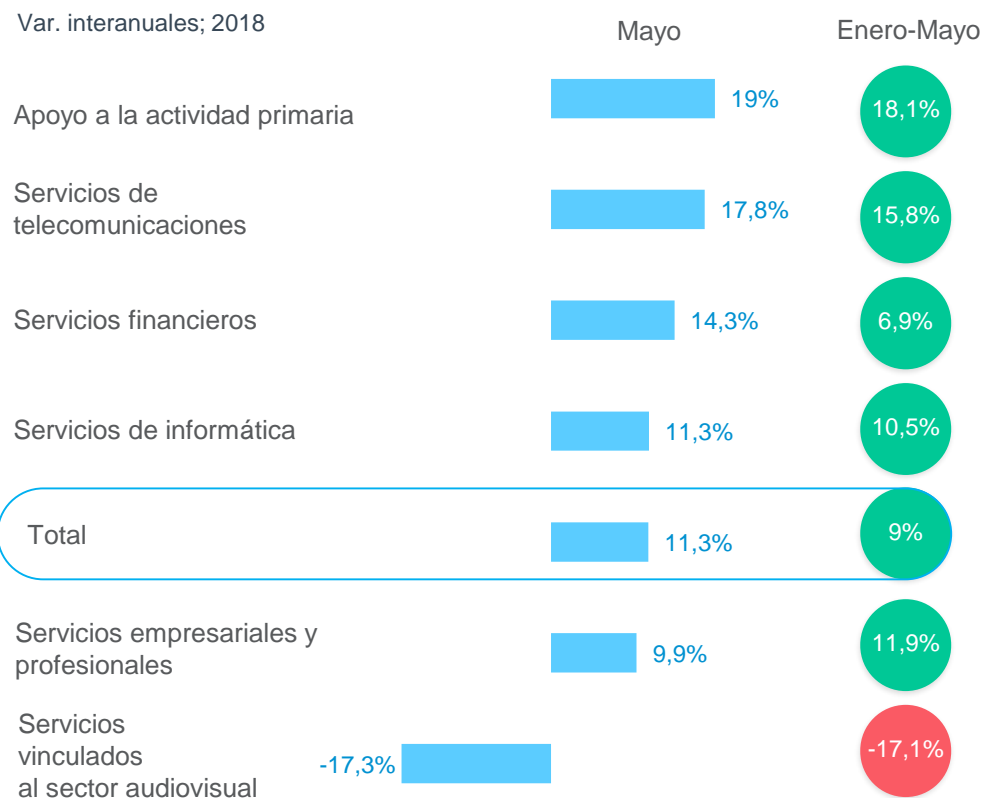
# LOS SERVICIOS DE TELECOMUNICACIONES Y DE APOYO A LA ACTIVIDAD PRIMARIA LIDERARON EL CRECIMIENTO DE LOS SBC

**Las ventas internas de SBC crecieron por quinto mes consecutivo.** Crecieron en todos los segmentos, excepto en servicios vinculados al sector audiovisual, debido a que los costos internos de esta actividad son altos y las empresas optan por producir en otros países. En tanto, las exportaciones de SBC según INDEC crecieron 5% en el primer trimestre, impulsadas por los servicios informáticos (+13%).

**El empleo continúa en alza.** De la mano de las mayores ventas, el empleo creció 1,8% en Mayo frente al mismo mes de 2017. Lleva 13 meses consecutivos de crecimiento.

**Buenas expectativas para las exportaciones a Brasil.** Tras la aprobación del acuerdo para evitar la doble tributación en Argentina y Brasil, sectores como el de servicios informáticos están realizando estudios de mercado para incrementar las ventas externas al país vecino (que representa el 3% del total).

### VENTAS INTERNAS DE SBC (EN TÉRMINOS REALES)



## SERVICIOS

Evolución del turismo interno – Abril de 2018

# EL TURISMO INTERNO PERMANECIÓ EN NIVELES RÉCORD

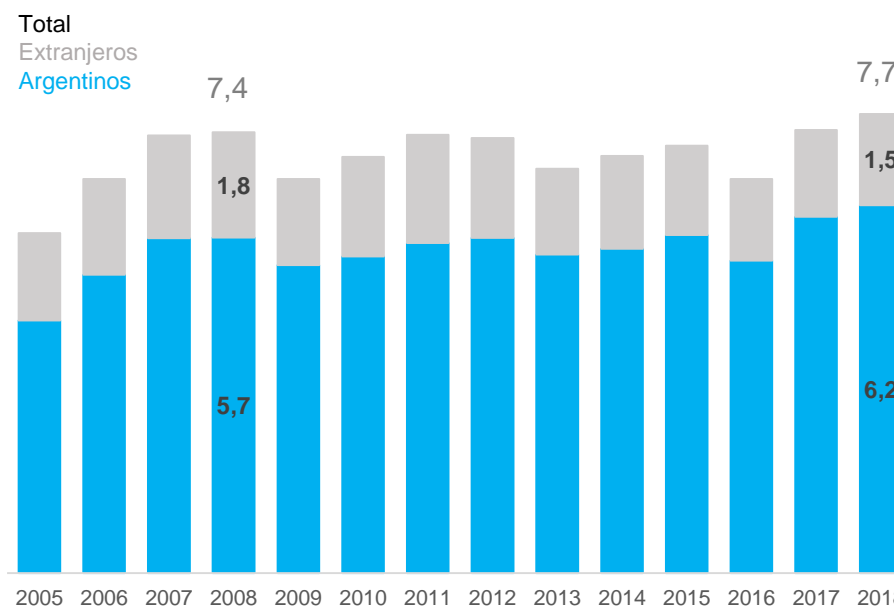
**El primer cuatrimestre fue récord histórico en turistas hospedados, gracias a los locales.** La cantidad de turistas aumentó 3% frente al mismo período de 2017. Más del 80% eran argentinos (+3%); sin embargo, la cantidad de extranjeros tuvo un aumento mayor (+5%).

**Abril tuvo una leve baja porque este año contó con menos feriados que el anterior.** Si bien hubo menos turistas, hicieron viajes más largos: ocuparon el 41% de las habitaciones disponibles, 1 p.p. más que un año atrás. CABA tuvo nuevamente la mayor tasa de ocupación (62%), mientras que Córdoba tuvo el mayor aumento (+6 p.p.). Alrededor del 80% de los turistas eran argentinos (1,2 millones) y el 20% restante extranjeros (328 mil).

**Los fines de semana largos y la mayor oferta aérea impulsan el turismo interno.** Según estimaciones del Ministerio de Turismo, el feriado del 9 de Julio movilizó a alrededor de un millón de turistas. Según Aerolíneas Argentinas los destinos más vendidos fueron Bariloche, Mendoza, Neuquén y Salta.

## CANTIDAD DE TURISTAS HOSPEDADOS EN EL PAÍS

En millones; primer cuatrimestre de 2005-2018



## SERVICIOS

Turismo internacional – Mayo de 2018

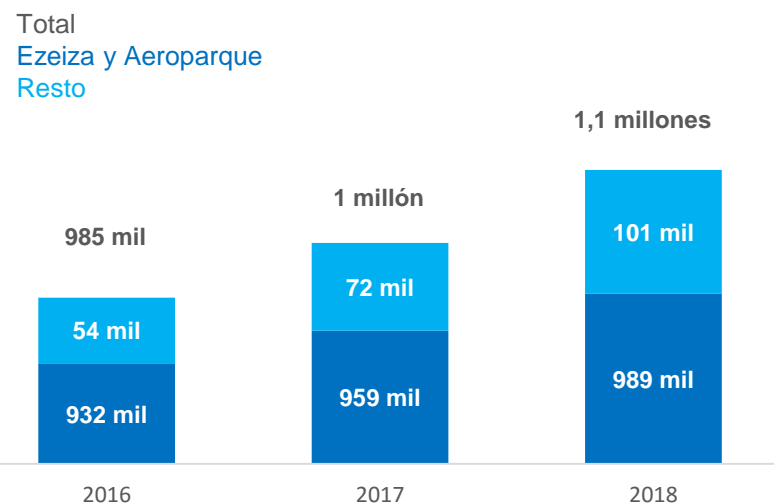
# POR LA MAYOR CONECTIVIDAD, LOS AEROPUERTOS DEL INTERIOR GANARON DINAMISMO

La mayor oferta de vuelos (en rutas y frecuencias) generó sustitución con Ezeiza y Aeroparque. La cantidad de extranjeros que arribaron a los aeropuertos del interior aumentó 53% en Mayo y 41% en lo que va del año, frente a 2017. Por Ezeiza y Aeroparque, 1% y 3%; la mitad de los turistas que llegaron en el mes provino de Europa y Brasil. En total, la cantidad de extranjeros aumentó 5% en Mayo y 6% en lo que va del año.

Con la eliminación del precio mínimo para los pasajes de cabotaje, las aerolíneas low cost bajarían sus precios e impulsarían el turismo local. El piso mínimo dejará de existir a mediados de Agosto para los que compren pasajes con un mes de anticipación. Flybondi aseguró que brindará opciones de pasajes hasta un 70% más económicos para las compras anticipadas.

### TURISMO RECEPTIVO POR VÍA AÉREA

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





## SERVICIOS

Accesos a internet – Primer trimestre de 2018

# AUMENTÓ LA CONECTIVIDAD DE LAS EMPRESAS Y LOS HOGARES, PRINCIPALMENTE EN EL NORTE DEL PAÍS

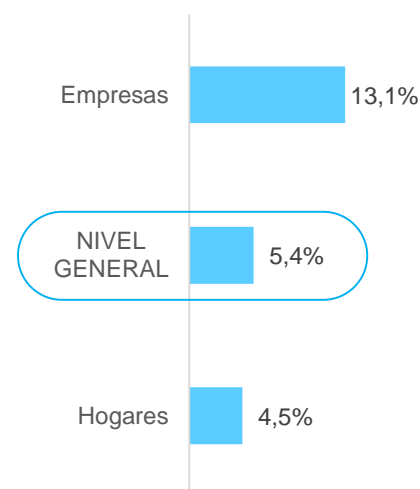
En el primer trimestre los accesos a internet se incrementaron en todo el país. La conectividad de las empresas aumentó más que la de los hogares, aunque estos últimos explicaron casi el 80% del crecimiento general.

El aumento en la conectividad fue mayor en el Norte. El NEA tuvo los mayores crecimientos, con Chaco (+15%) y Misiones (+14%) como las provincias líderes. El NOA se ubicó en segundo lugar, con Santiago del Estero (+11%), Salta (+9%) y La Rioja (+9%) como las más destacadas.

El Plan Federal de Internet ya beneficia a más de 500 localidades de las 1.300 proyectadas. Fue lanzado en 2016 y contempla la extensión en 33 mil km de la red de fibra óptica en el interior del país, a cargo de la firma ARSAT, con una inversión total de \$30 millones. Según el Ministerio de Modernización, la obra redundó en una baja del 64% en el precio promedio mayorista del mega en 2017, aunque el precio de venta al público aún está entre los más altos de la región, solo superado por Bolivia. En este escenario, la conectividad seguirá en aumento a lo largo del año, mejorando el acceso a la información, el consumo de los hogares, la competitividad de las empresas, y el desarrollo de la industria del software y de otros SBC.

### ACCESOS A INTERNET, POR CATEGORÍA

Var. interanual; primer trimestre de 2018



### TENDIDO DEL PLAN FEDERAL DE INTERNET

Red de fibra óptica según estado; Junio de 2018



## ACTIVIDAD INDUSTRIAL

Evolución – Mayo de 2018

# LA INDUSTRIA CAYÓ EN MAYO Y ANTICIPA UN SEGUNDO SEMESTRE COMPLEJO

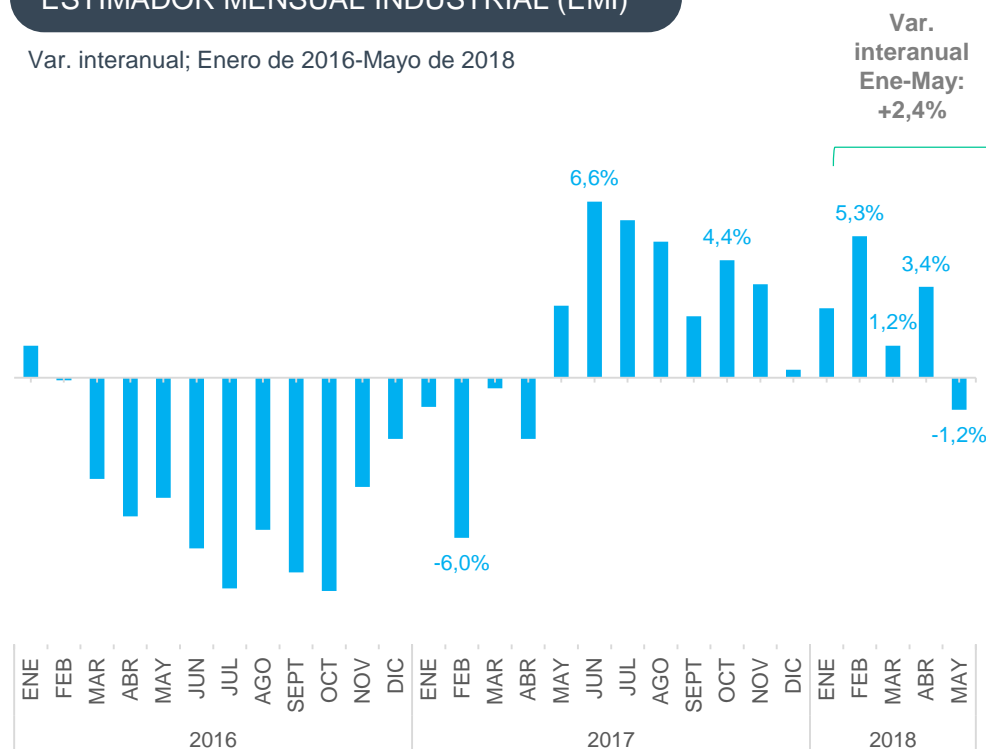
La caída fue de 1% frente al mismo mes de 2017. Fue la primera baja tras doce meses de subas ininterrumpidas, principalmente explicada por el impacto del agro en los sectores vinculados, aunque mantuvo un crecimiento de más del 2% en lo que va del año.

**El reacomodamiento macroeconómico desaceleró los motores del crecimiento industrial:** la construcción, por el anuncio de recortes en la obra pública, y el consumo de bienes durables, por el aumento del dólar y el mayor incremento de precios.

**El año cerraría en alza pero con niveles más moderados que los proyectados meses atrás.** Los sectores se desacelerarían en el segundo semestre pero el desempeño de los primeros meses del año dejó un piso de crecimiento que permitirá un cierre de año positivo o neutro. Según la encuesta cualitativa realizada por el INDEC, la suba del tipo de cambio y la mayor competitividad asociada, genera más expectativas de encontrar una salida exportadora a destinos extra-Mercosur. En tanto, la expectativa de menor demanda interna, disminuye el optimismo.

### ESTIMADOR MENSUAL INDUSTRIAL (EMI)

Var. interanual; Enero de 2016-Mayo de 2018



## ACTIVIDAD INDUSTRIAL

Evolución por sectores – Mayo de 2018

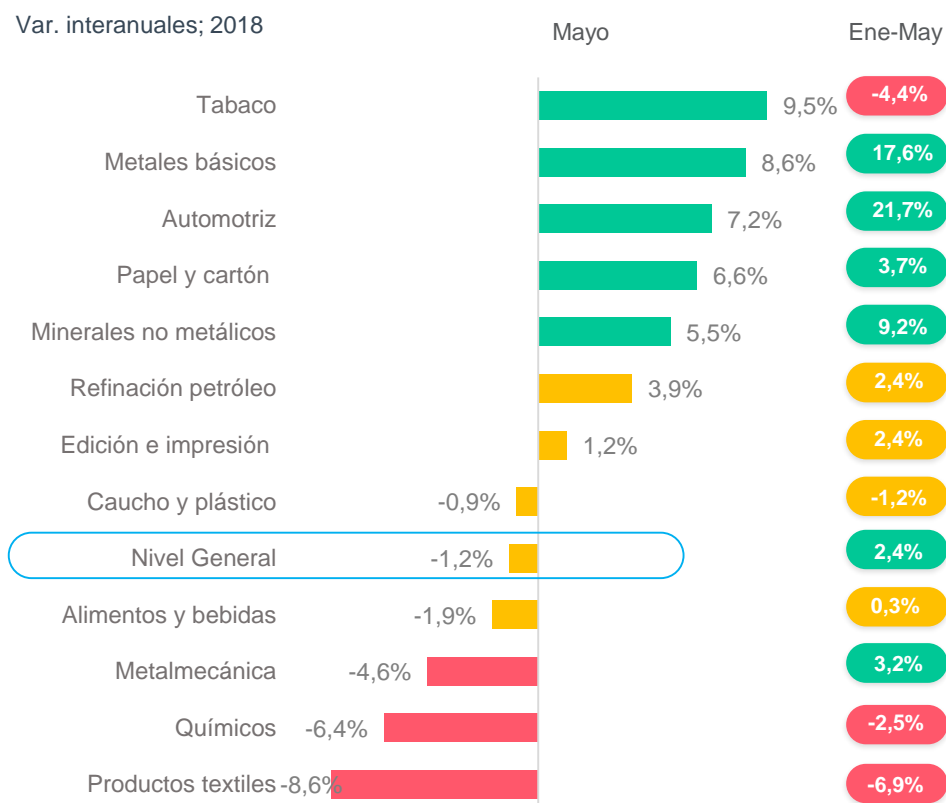
# TRAS UN AÑO DE CRECIMIENTO SOSTENIDO, LA INDUSTRIA SUFRIÓ EL IMPACTO DE LA SEQUÍA EN LOS SECTORES VINCULADOS AL AGRO

La menor demanda de maquinaria agrícola y agroquímicos para la producción agropecuaria, y la menor molienda por la mala cosecha, produjeron una contracción de 1,2% en la industria en Mayo. En lo que va del 2018, no obstante, la industria acumuló un crecimiento de 2,4% y 8 de los 12 sectores se encuentran por encima de sus niveles de 2017.

Los sectores mostraron comportamientos heterogéneos. La mayoría de los que crecían continuaron con esa tendencia, pero a un ritmo menor (automotriz, metales, papel y cartón, edición e impresión). Aquellos con un desempeño negativo (como textil) permanecieron en baja. Sin embargo, otro grupo de sectores modificó su rendimiento en Mayo e impactó en la caída general: metalmecánica (por la baja demanda de maquinaria para construcción, energía y agro), alimentos y bebidas (por el efecto de la sequía en la molienda y las carnes blancas) y químicos (que aceleró con fuerza su caída, por agroquímicos).

En Junio los efectos de la turbulencia cambiaria impactarán en la industria adelantando un segundo trimestre de menor actividad. La menor demanda interna, especialmente de bienes durables, tendrán impacto en el sector automotriz, y la producción asociada al consumo interno y financiado. Recién hacia el segundo semestre, consultoras privadas pronostican reducción en las tasas de interés y en la inflación, que podría moderar esta desaceleración.

### EMI, POR SECTORES



## SECTORES INDUSTRIALES

Automotriz – Junio de 2018

# LA CORRECCIÓN CAMBIARIA Y LA HUELGA EN BRASIL IMPACTARON EN LA PRODUCCIÓN AUTOMOTRIZ

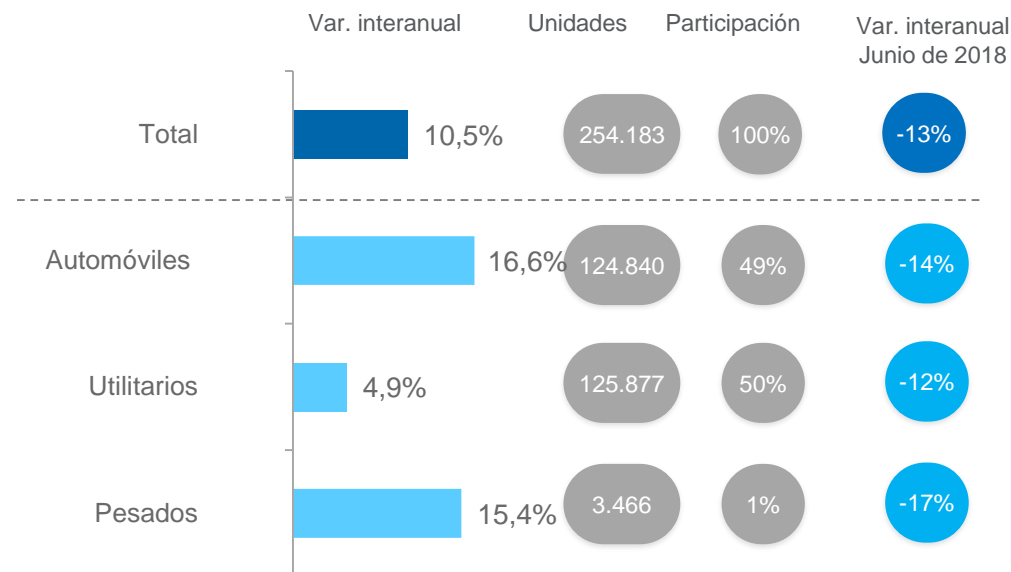
**La actividad del sector cayó 13% en Junio, luego de cuatro meses en alza.** Fue consecuencia del desplome en las ventas nacionales al mercado interno (-38%), debido a que las subas en los precios y las tasas de interés redujeron la capacidad de compra y el financiamiento. Además, la huelga de camioneros en Brasil dificultó el abastecimiento de autopartes a las terminales argentinas.

**Las exportaciones crecieron nuevamente y atenuaron la caída de la producción.** El aumento (+17%) fue el sexto consecutivo y respondió a un mayor nivel de despachos hacia Brasil (+19%), que crecen hace un año aunque a menor velocidad. Los envíos a otros destinos aumentaron 12%, y representan el 30% del total.

**El Plan 1 Millón incorporó más de 130 autopartes no producidas en el país.** El requisito es que se utilicen en la producción de vehículos o de nuevas autopartes, ya que el objetivo es reducir costos y mejorar la competitividad de la cadena de valor del sector. Además, Fiat anunció una inversión de US\$ 100 millones que destinará a la fabricación de nuevas cajas de cambio para el nuevo modelo Cronos y a la exportación. Sin embargo, la producción continuaría cayendo los próximos meses, aunque cerraría el año en alza. Además del escenario macro, el elevado nivel de stock acumulado también desincentivará la fabricación de vehículos.

### PRODUCCIÓN TOTAL POR SEGMENTO

Acumulado Enero-Junio 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 INDEC, ADEFA y empresas del sector.

## SECTORES INDUSTRIALES

Metales básicos – Mayo de 2018

# METALES BÁSICOS CRECIÓ A UN MENOR RITMO POR LA DESACELERACIÓN DE AUTOMOTRIZ Y LA CONSTRUCCIÓN

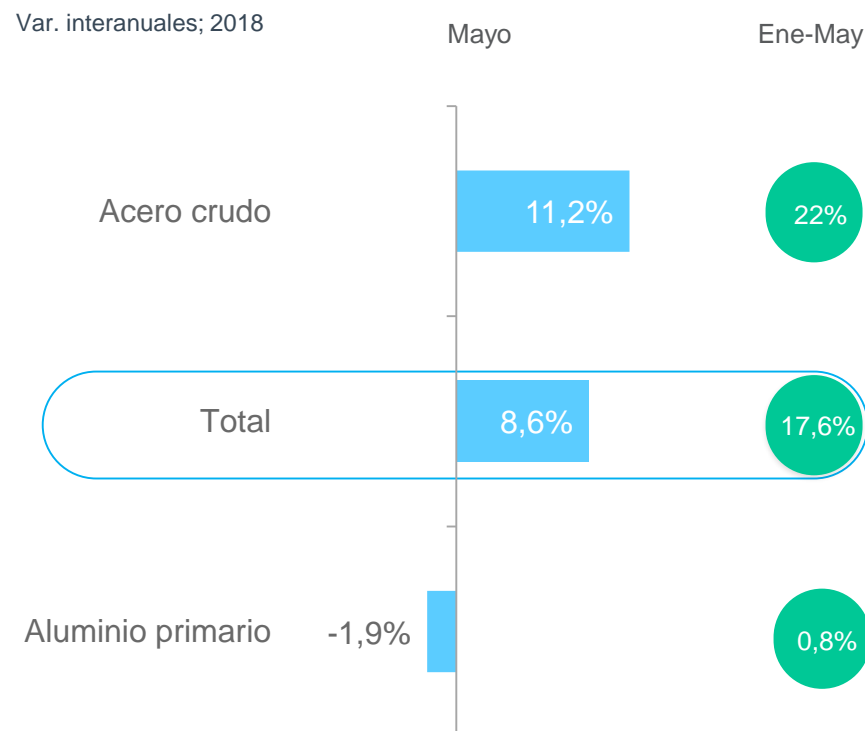
A pesar de la fuerte desaceleración, se mantiene como la industria de mejor desempeño, después de la automotriz. El sector crecía a dos dígitos desde Julio de 2017. Mayo fue el primer mes con suba a un dígito en casi un año.

La demanda interna impulsó el crecimiento una vez más, mientras que las exportaciones cayeron. Los sectores demandantes del mercado interno (automotriz y construcción) tuvieron un nuevo incremento en Mayo, aunque también se desaceleraron. Las exportaciones de tubos sin costura y de aluminio primario cayeron por primera vez en cuatro meses, debido a las menores ventas a Estados Unidos, por el cupo de exportación acordado. También fue importante la baja en las compras de tubos por parte de Arabia Saudita.

La nueva coyuntura macroeconómica local e internacional (con la vigencia del cupo en Estados Unidos) afectará al sector en lo que resta del año, pero no impediría que termine por encima de 2017. Se reducirá la actividad de los principales demandantes: automotriz sentirá el impacto de los mayores precios y el menor financiamiento, y la construcción perdería dinamismo por la menor obra pública y el impacto de las turbulencias cambiarías en el crédito privado. Sin embargo, el excelente desempeño acumulado en el primer cuatrimestre sería suficiente para que el sector cierre 2018 en alza. En este sentido, la Cámara Argentina del Acero adelanta para Junio una suba del 11% para el acero crudo.

### EMI - METALES BÁSICOS

Var. interanuales; 2018



## SECTORES INDUSTRIALES

Minerales no metálicos – Mayo de 2018

# MINERALES MODERÓ SU EXPANSIÓN EN MAYO AUNQUE MANTIENE UN ALTO CRECIMIENTO ACUMULADO

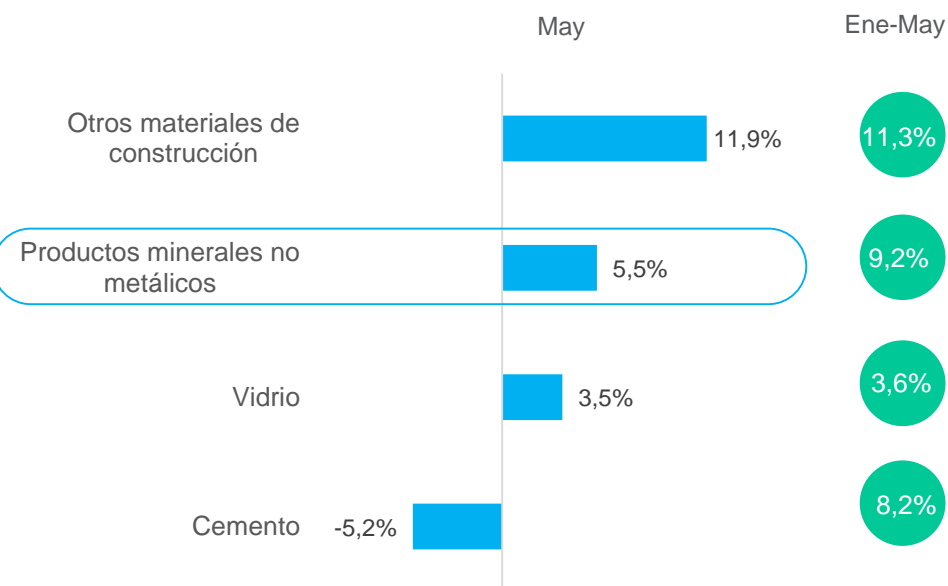
El sector creció 6% frente al mismo mes de 2017. Se desaceleró con respecto al primer cuatrimestre, por menores despachos de cemento.

Los materiales utilizados sobre el final de obra (cerámicos, revestimientos, etc. fueron el rubro de mayor dinamismo. A su vez, cemento tuvo su primer mes negativo luego de 15 de alzas consecutivas, debido a problemas climáticos que afectaron a la construcción. Según datos adelantados de Junio, los despachos siguieron en retroceso por las perspectivas de menor obra pública y privada en los próximos meses. En tanto, según el grupo Construya el sector cayó más de 5%, tras 15 meses de expansión.

El ritmo de crecimiento del sector desacelerará hacia el final del año por los anuncios de recortes en la obra pública y el encarecimiento del crédito hipotecario. De todos modos, el sector privado continúa proyectando un cierre de año positivo por el impacto de los proyectos PPP.

### EMI – MINERALES NO METÁLICOS

Var. interanuales; 2018



## SECTORES INDUSTRIALES

Metalmecánica – Mayo de 2018

# METALMECÁNICA CAYÓ POR PRIMERA VEZ EN 14 MESES PERO SIGUE SUMANDO INVERSIONES

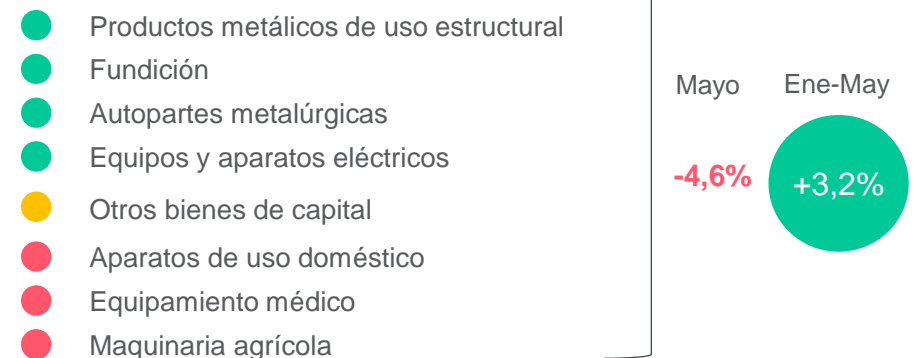
A pesar de la caída del mes, se mantuvo en alza entre Enero y Mayo. La mayor fabricación de productos metálicos de uso estructural (impulsada por la construcción) y de equipos para la actividad petrolera no pudo compensar las caídas en maquinaria agrícola (afectada por la sequía y una alta base de comparación) y en línea blanca (por el retroceso del consumo durable). Los envases metálicos (para alimentos, bebidas y aerosoles), las autopartes y la actividad de fundición también mantuvieron su crecimiento.

De la mano del Plan RenovAR, hay más proyectos de inversión en energías renovables. La empresa Gennia, propietaria del parque eólico Rawson (Chubut), obtuvo un crédito por US\$ 142 millones de bancos alemanes para la instalación de 26 aerogeneradores en el parque eólico Pomona (Río Negro). Además, la firma tiene otros 3 proyectos eólicos en ejecución en Chubut y La Pampa.

Por el mal desempeño de sus principales motores, la metalmecánica seguirá en baja en los próximos meses, aunque mejoraría hacia fin de año. La maquinaria agrícola se verá afectada en el corto plazo por el encarecimiento del crédito y la sequía, mientras que los insumos para la construcción comenzarán a sentir los efectos de la reducción de la obra pública. No obstante, estos segmentos volverían a crecer hacia fin de año, a partir de los proyectos PPP y la buenas proyecciones de la campaña de trigo (récord de la última década). Los equipos para proyectos energéticos mantendrían su crecimiento: los destinados al petróleo, de la mano de Vaca Muerta; y los de energías renovables, por el Plan RenovAR. Las autopartes metalúrgicas seguirán la evolución del sector automotriz, que caería en los próximos meses por la menor demanda del mercado interno y del brasileño. Por último, el repunte de línea blanca dependerá de la evolución del consumo.

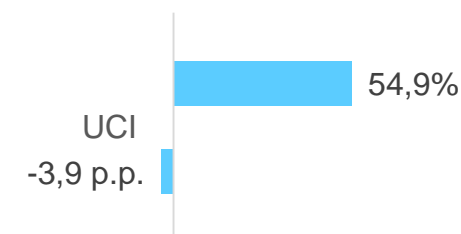
### EMI - METALMECÁNICA (SIN AUTOMOTRIZ)

Desempeño y var. interanual



### UCI - METALMECÁNICA (SIN AUTOMOTRIZ)

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



## SECTORES INDUSTRIALES

Maquinaria agrícola – Primer trimestre de 2018

# LA PRODUCCIÓN DE COSECHADORAS Y TRACTORES CRECIÓ, CON BUENAS PERSPECTIVAS POR LOS CULTIVOS DE INVIERNO

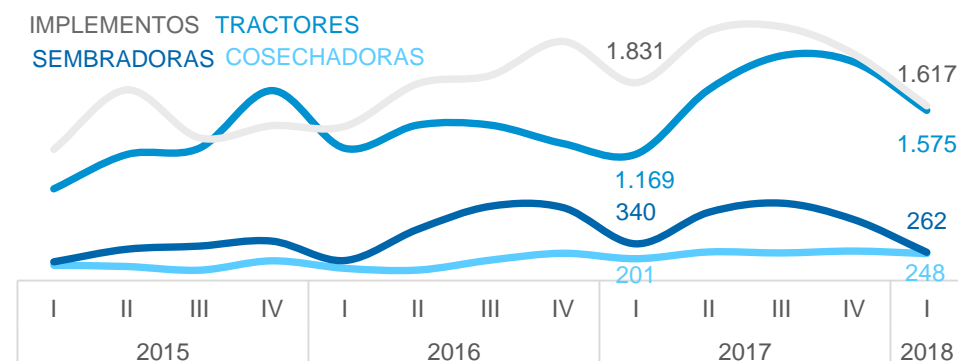
La producción promedio del sector creció un 6% en el primer trimestre. Sin embargo, cayó la fabricación de sembradoras e implementos por la elevada base de comparación y la sequía.

El déficit comercial del sector aumentó 12% en el primer semestre, frente al mismo período de 2017. Fue por la suba de las importaciones (principalmente de cosechadoras y tractores provenientes de Brasil) y la baja de las exportaciones (fundamentalmente de cosechadoras a Bulgaria, Canadá y Brasil, y de sembradoras a la región y a Europa).

El sector tendría un buen desempeño en el segundo semestre, por el fin de la sequía, la buena proyección para los cultivos de invierno y el lanzamiento de la Mesa Sectorial. Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, la campaña de trigo, que sería la más importante de la última década, impulsará la demanda de equipos. Además, en Junio, en el marco de la Mesa Sectorial de Maquinaria Agrícola, el Gobierno, empresas y sindicatos avanzaron en cuestiones de internacionalización, normativa para el traslado de equipos y financiamiento, entre otras. En este sentido, el BICE renovó las líneas de leasing y prendarios con mayor disponibilidad para todo el año.

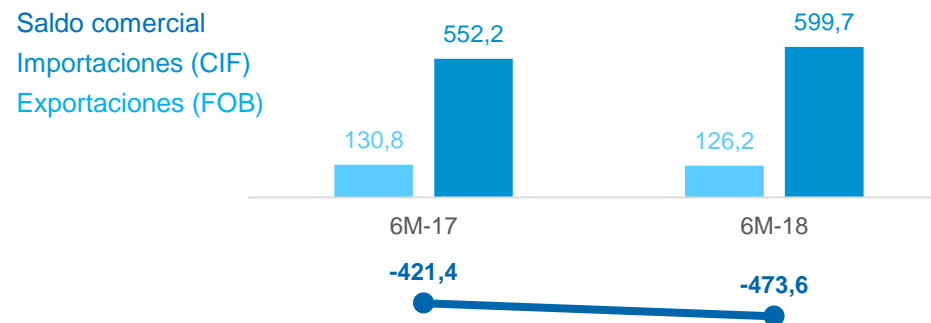
### PRODUCCIÓN DE MAQUINARIA AGRÍCOLA, POR SEGMENTO

Unidades, I trim. de 2015 a I trim. de 2018



### BALANZA COMERCIAL DE MAQUINARIAS Y AGROPARTES

En millones de dólares; I semestre de 2018





## SECTORES INDUSTRIALES

Alimentos y bebidas – Mayo de 2018

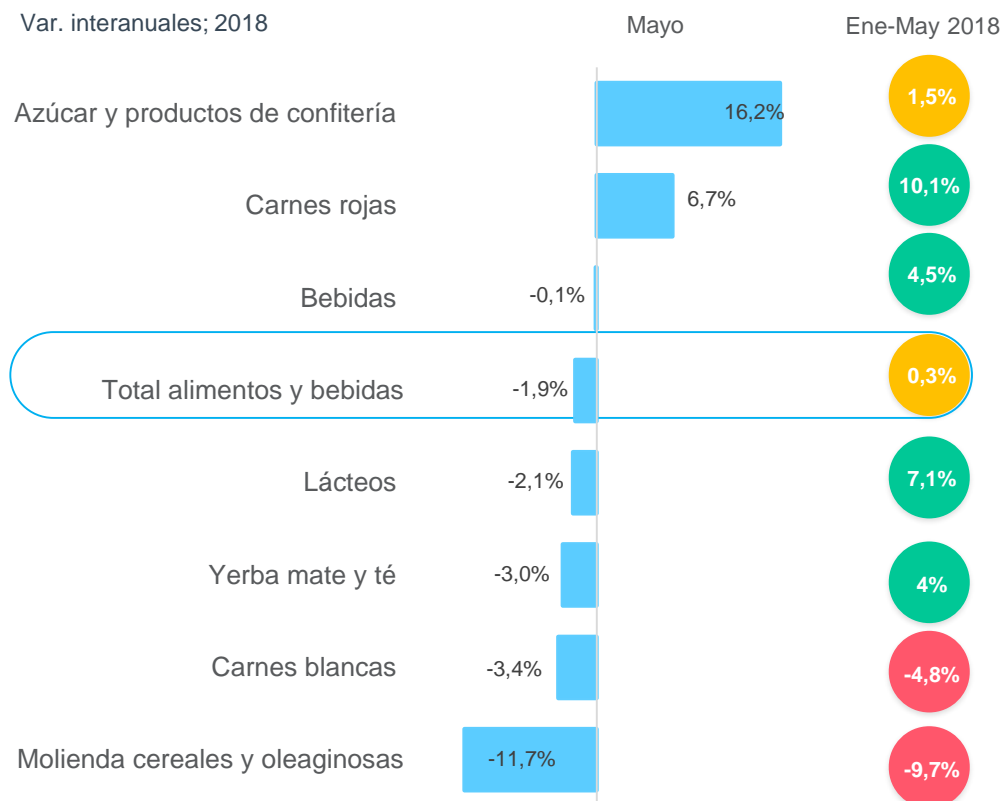
# ALIMENTOS Y BEBIDAS SE DESACELERÓ POR LA SEQUÍA Y EL MENOR CONSUMO INTERNO

La producción de carnes rojas creció por el impulso de la demanda externa y el incremento sostenido de la faena debido a la sequía. Las exportaciones aumentaron 58% en volumen en Mayo, principalmente a China.

Lácteos y bebidas cayeron en Mayo tras un buen cuatrimestre, debido a la caída en el consumo interno que continuaría en los próximos meses. La industria láctea cayó tras cuatro meses consecutivos en alza y mantendría esta tendencia en los próximos meses. Bebidas tuvo una muy leve baja debido a la caída en las ventas de vino al mercado interno (-8,5%). A su vez, la firma Coca-Cola proyecta invertir en el país US\$ 1.200 millones para incorporar tecnología y potenciar líneas de producción en sus embotelladoras. En tanto, la molienda continúa en baja por la menor disponibilidad de granos por la sequía.

La desaceleración de la producción en los próximos meses estará signada por la menor molienda y una alta base de comparación. La baja disponibilidad de granos por la sequía, sumada a un tipo de cambio en alza, la baja gradual de los derechos de exportación a la soja y las expectativas por las tensiones entre China y Estados Unidos, genera una mayor tendencia a retener granos. La industria láctea proyecta que 2018 cerraría con una suba del 3% con respecto a 2017; y CADIBSA estima que las ventas en volumen no caerían en el año.

### EMI - ALIMENTOS Y BEBIDAS



SECTORES INDUSTRIALES

Granos – Junio de 2018

# LA SEQUÍA Y LAS TENSIONES ENTRE EE. UU. Y CHINA AFECTARON LA COSECHA DE SOJA Y LAS PROYECCIONES DEL PIB

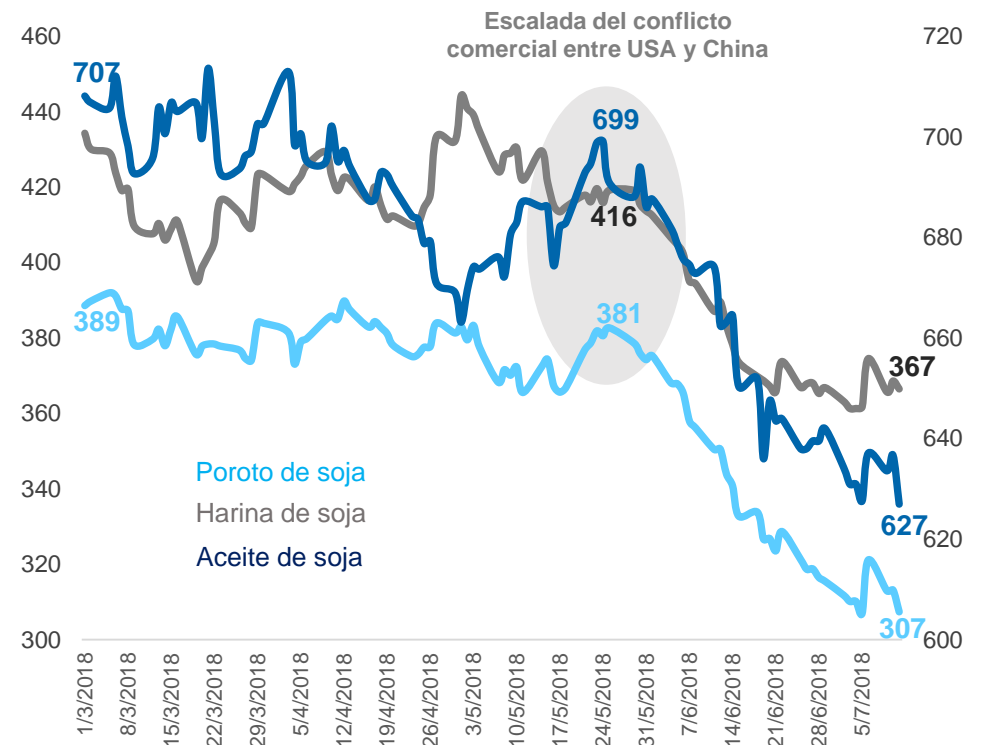
La sequía recortó la cosecha de soja 2017/2018 en más de 20 millones de toneladas (-40%) respecto de la campaña anterior. Además, a mediados de Mayo China incrementó en un 25% el arancel a la soja proveniente de Estados Unidos, principal mercado exportador de soja del mundo; China recibe alrededor del 60% de sus envíos. En este contexto, hubo una marcada caída en la cotización internacional de la soja (-20%). Esto, sumado al recorte de la cosecha, reducirá entre US\$ 7.000 y 8.000 millones las exportaciones de Argentina, y entre 1 y 1,5 puntos el crecimiento de la actividad económica de 2018.

El menor volumen cosechado afecta a los sectores vinculados al agro. Implica una menor necesidad de contratistas de maquinaria agrícola, menos viajes en camión para trasladar la cosecha a los puertos y una menor demanda de combustible.

Además, la caída del precio de la oleaginosa permite que Argentina importe soja más barata, que luego es industrializada y exportada como harina o aceite. Ante la falta de mercadería, por primera vez en 20 años Argentina importó soja de Estados Unidos.

## PRECIO INTERNACIONAL DE LA SOJA

En dólares por tonelada



Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de CBOT y estimaciones propias.

## SECTORES INDUSTRIALES

Trigo – Junio de 2018

# LA CAMPAÑA DE TRIGO 2018/19 ABRE UN NUEVO CICLO DE CRECIMIENTO, CON BRASIL COMO PRINCIPAL DESTINO DE LAS EXPORTACIONES

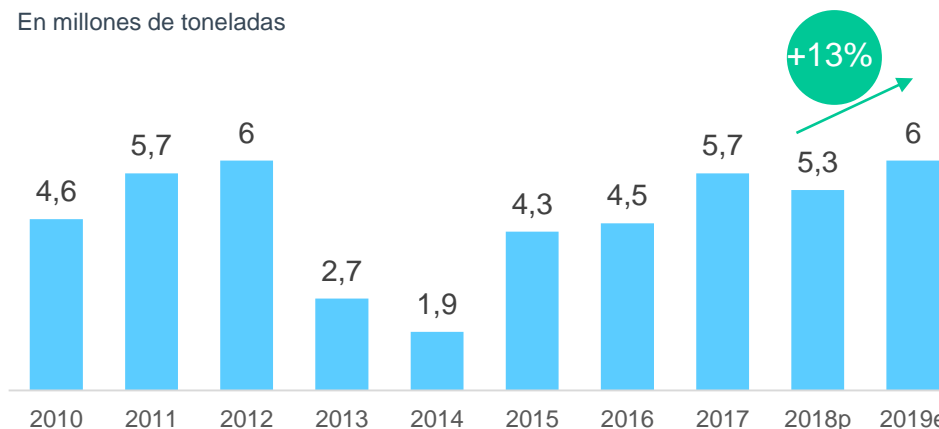
**Argentina y Brasil acordaron un incremento en las exportaciones de trigo entre 2018 y 2019.** Los respectivos Ministerios de Agroindustria consolidaron la relación comercial y evaluaron las necesidades de trigo de Brasil para el próximo año y medio.

**El volumen importado por Brasil para 2019 sería el más alto desde 2012.** La Asociación Brasileira de la Industria del Trigo estima importaciones desde Argentina por unas 5,5 millones de toneladas de trigo y unas 370 mil toneladas de harina (casi 6 millones de toneladas de trigo). En el primer semestre de 2018, Brasil importó unas 3 millones de toneladas de trigo y 160 mil de harina. La entidad proyecta 2 millones más para lo que resta del año.

**Tras una campaña que según la Bolsa de Cereales será récord, el ciclo 2018/2019 tendrá una cosecha similar o superior a la campaña anterior.** La campaña récord incluye unas 18,5 millones de toneladas. En junio terminó de sembrarse el área que fue récord y alcanzó los 6 millones de hectáreas, lo que sumado a la sequía en Rusia y Ucrania, que incrementó el precio internacional alrededor de un 15% respecto de un año atrás, hará que ingrese una mayor cantidad de dólares a partir de 2019. Además de abastecer a Brasil, un volumen de producción superior permitiría llegar a otros mercados tradicionales y posicionarse en nuevos destinos, sin descuidar el consumo interno.

### IMPORTACIONES DE TRIGO DE BRASIL DESDE ARGENTINA

En millones de toneladas



### IMPORTACIONES DE TRIGO Y HARINA DE BRASIL DESDE ARGENTINA

En millones de toneladas

Importaciones de Brasil desde Argentina (en millones de ton)	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018p	2019e
Trigo	3,6	4,5	5,1	2,5	1,6	3,8	4	5	5	5,5
Harina	1	1,1	1	0,2	0,3	0,5	0,6	0,6	0,3	0,5

Nota: las importaciones de trigo del primer gráfico incluyen trigo y harina. La conversión de harina a trigo es de una relación del 0,76.

Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de Agroindustria y Aliceweb.

## SECTORES INDUSTRIALES

Sustancias y productos químicos – Mayo de 2018

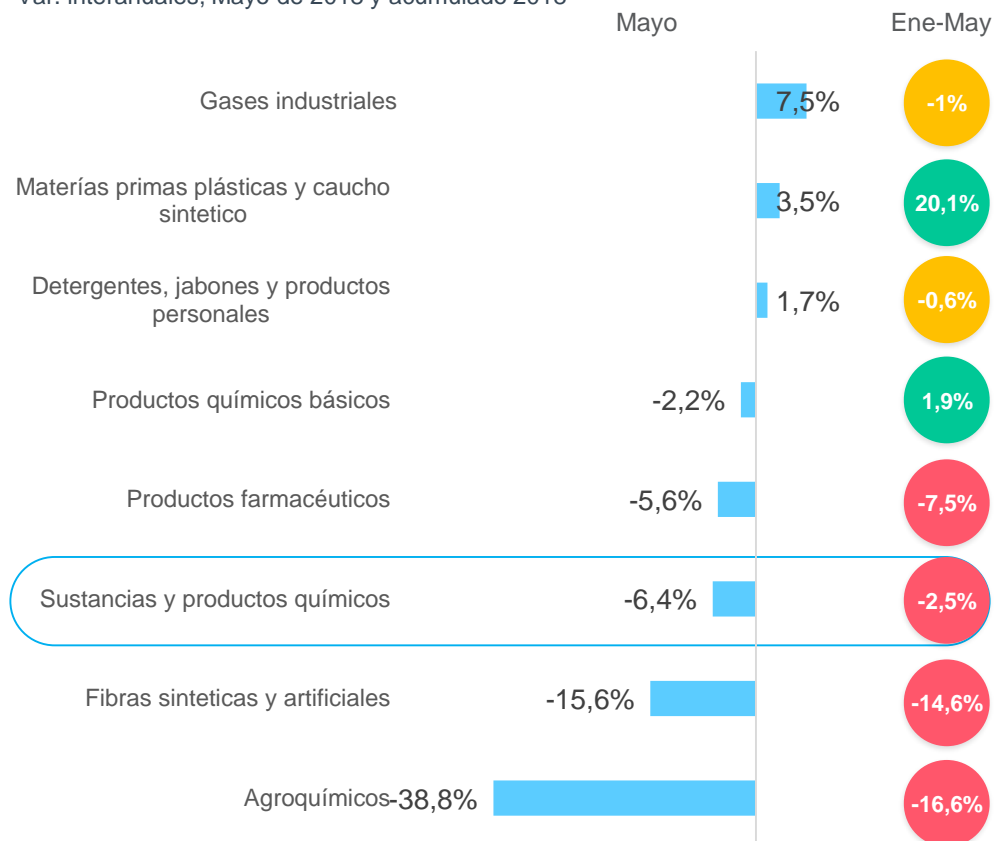
# QUÍMICOS PROFUNDIZÓ SU CAÍDA POR EL IMPACTO DE LA SEQUÍA

La caída respondió principalmente a la menor producción de agroquímicos, que disminuyó su demanda por la sequía. A esto se sumó la baja en química básica (por menor demanda de fertilizantes, fitosanitarios, combustibles y de los curtidores de cuero) y en productos farmacéuticos, que sumó siete meses en esta situación. A pesar de que, en el último año, los precios de los 10 medicamentos más vendidos aumentaron por debajo de la inflación, las exportaciones del segmento cayeron 21% en Mayo, por menores envíos de principios activos a Alemania.

El sector químico cerraría 2018 en baja, aunque con desempeños heterogéneos entre los segmentos. Detergentes, jabones y productos personales dependerá de la recuperación del consumo masivo. Los productos farmacéuticos esperan una nueva baja, aunque más moderada que la de 2017 ya que la venta libre repuntaría por un invierno con menores temperaturas. Los agroquímicos se recuperarían de la mano del trigo, que espera la mejor campaña de la última década. La siderurgia continuaría dinamizando la producción de gases industriales. Los productos químicos básicos, ligados al biodiésel, dependerán de cómo concluya en Septiembre la investigación por presunto dumping interpuesta por la Comisión Europea. Por último, las materias primas plásticas y el caucho sintético se verían afectados por las baja en maquinaria agrícola y la industria automotriz.

### EMI – SUSTANCIAS Y PRODUCTOS QUÍMICOS

Var. interanuales, Mayo de 2018 y acumulado 2018



SECTORES INDUSTRIALES

Textil – Mayo de 2018

# LA PRODUCCIÓN TEXTIL CAYÓ POR QUINTO MES CONSECUTIVO

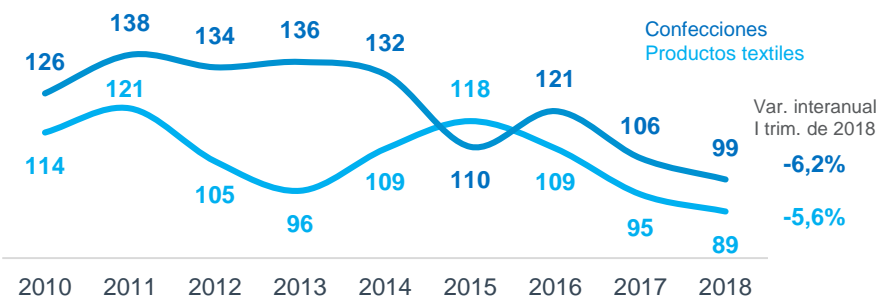
La caída de Mayo afectó a los dos segmentos: tejidos tuvo una baja mucho más profunda que hilados de algodón. Sin embargo, el uso de la capacidad instalada aumentó casi 8 p.p. en Mayo y se ubicó en el 59,9%. El índice de volumen físico (IVF) reflejó caídas en el primer trimestre tanto en confecciones como en textil con respecto al mismo período de 2017. En el mismo sentido, el empleo del sector volvió a caer en Mayo (-3% en productos textiles y -6,6% en confecciones).

Las ventas totales crecieron en Mayo en todos los segmentos pero con disparidad entre canales. Aumentaron 3,7% en productos textiles y 3,3% en confecciones, con respecto al mismo mes de 2017. En tanto, las ventas minoristas crecieron 2% en supermercados y cayeron 3% en centros de compra con respecto a Mayo de 2017. Sin embargo el segmento deportivo tuvo una suba del 11% en los shoppings. Además, las ventas externas también se expandieron: +12% en el primer semestre explicado por una suba del 30% en fibra de lana. Las importaciones aumentaron un 14%.

Las principales cámaras empresariales del sector mantienen sus perspectivas de caída para los próximos meses. El nuevo escenario macroeconómico frenó la actividad y se espera que continúe cayendo el consumo interno, principal destino de la producción. Sin embargo, la suba del tipo de cambio le dio competitividad al sector. Según estimaciones propias las compras de indumentaria de Argentinos en Chile cayeron un 36% en los primeros cinco meses con respecto al mismo periodo de 2017. En tanto, para estimular el consumo el Gobierno extendió el Programa Ahora 12 hasta Diciembre de 2018.

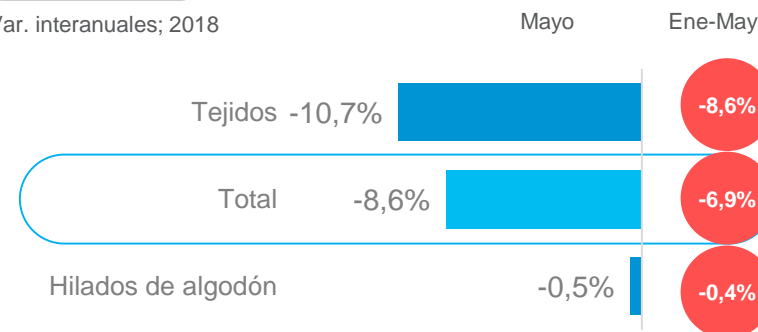
## IVF – TEXTIL Y CONFECCIONES

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



## EMI – TEXTIL

Var. interanuales; 2018



COMERCIO EXTERIOR

Tipo de cambio real multilateral – Junio de 2018

# LA DEPRECIACIÓN DEL TIPO DE CAMBIO REAL ABRE OPORTUNIDADES PARA LOS SECTORES TRANSABLES

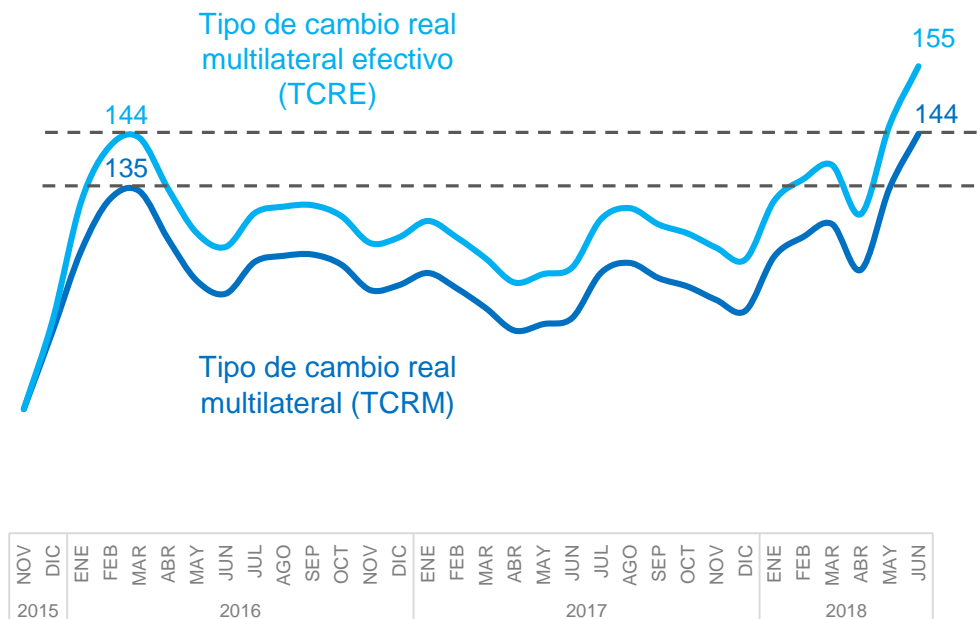
La competitividad cambiaria (TCRE) subió en Junio 6,5% frente a Mayo, y aumentó más de 26% con respecto al mismo mes de 2017. Esto se debió principalmente al aumento del dólar (alcanzó casi los \$29 y promedió los \$26,5), y del índice de precios al consumidor (+3,7% mensual). Según el tipo de cambio real ajustado por derechos y reintegros a las exportaciones, la competitividad de todos los sectores de la economía fue en promedio 55% mayor que la de Noviembre de 2015 (salida del cepo cambiario), y acumuló un crecimiento del 25% desde Diciembre de 2017.

Los alimentos tuvieron una alta inserción exportadora. Representaron el 32% del total exportado en el primer semestre. Los productos de molinería fueron los de mayor competitividad (aunque representaron el 2%). En tanto, el TCR bilateral con Brasil se depreció más de 6% con respecto a Mayo y estuvo 53% por encima de los niveles previos a la salida del cepo.

La competitividad cambiaria se mantendría estable. En lo que va de Julio, el dólar permaneció en torno a los \$28. Además, con la política de rebaja de derechos de exportación y reintegros, los exportadores continuarían percibiendo mejoras competitivas adicionales: en Junio fue de casi 11 p.p. con respecto a la salida del cepo.

## TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL

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



## COMERCIO EXTERIOR

Tipo de cambio real multilateral sectorial ajustado – Junio de 2018

# PRODUCCIÓN DE ALIMENTOS, CULTIVOS Y VEHÍCULOS MEJORARON SU COMPETITIVIDAD

**Superaron el promedio de la economía.** Su tipo de cambio de Junio 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.

### TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL SECTORIAL AJUSTADO

Índice base Noviembre de 2015=100



COMERCIO EXTERIOR

Exportaciones por grandes rubros – Mayo de 2018

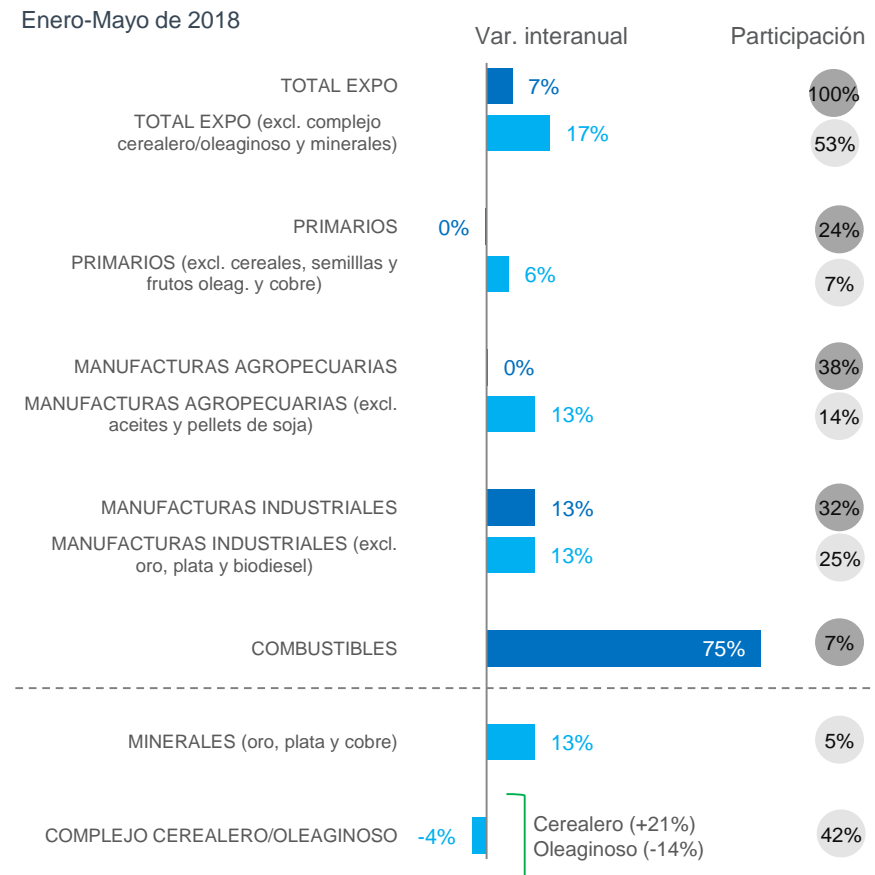
# SIN EL COMPLEJO OLEAGINOSO, LAS EXPORTACIONES CRECIERON 17%

Excluyendo este complejo, además del cerealero y de los minerales, entre Enero y Mayo las exportaciones tuvieron un mayor crecimiento. Sin embargo, en Mayo las exportaciones totales cayeron 6% con respecto al mismo mes de 2017, aunque excluyendo el complejo cerealero/oleaginoso registraron un crecimiento de más de 3%.

Las ventas de manufacturas industriales rozaron los US\$ 8.000 millones y representaron un tercio del total exportado. Por su parte, las ventas de productos primarios alcanzaron los US\$ 6.000 millones (-0,3%) en lo que va del año. Dentro de este rubro, el maíz fue el producto que más incidió en la baja (representó el 31%): al excluir el efecto de cereales, semillas y frutos oleaginosos, y cobre, las ventas hubieran aumentado 6%. En particular, en Mayo, las ventas de productos primarios cayeron 27% por el impacto de la sequía en la cosecha gruesa. Las exportaciones de trigo aumentaron 50% pero no lograron compensar la baja.

Las exportaciones realizadas a través de **Exporta Simple**, fueron de casi US\$ 3 millones en lo que va del año. Se realizaron ventas de 407 productos a 73 destinos entre los que se destacaron principalmente Estados Unidos, Chile y Reino Unido, y surgieron nuevos destinos como Rumania, Haití y Marruecos. Para dar un mayor impulso al desarrollo de las PyMEs, el Gobierno bonificará los envíos de las próximas 1.300 empresas que exporten por primera vez con Exporta Simple.

## EVOLUCIÓN DE LAS EXPORTACIONES POR GRANDES RUBROS



Nota: el complejo cerealero/oleaginoso está compuesto por cereales, semillas y frutas, grasas y aceites, pellets de soja y biodiésel. Estos productos, junto con los minerales, fueron excluidos de las manufacturas industriales, agropecuarias y de los productos primarios con el objetivo de ver una variación más exacta de estos rubros.  
Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de INDEC.



## COMERCIO EXTERIOR

Exportaciones de manufacturas de origen industrial – Mayo de 2018

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

En los primeros cinco meses del año, el rubro tuvo ventas por casi US\$ 8.000, 13% más que en el mismo período de 2017. Los precios aumentaron 5% y las cantidades casi 8%. Sin embargo, en Mayo los envíos fueron por más de US\$ 1.600 millones, 5% menos que en el mismo mes de 2017. Es la primera caída en un año y medio. El aumento de 3% en los precios no pudo compensar la baja del 8% en las cantidades.

Los menores envíos a Brasil y Estados Unidos explicaron las menores ventas de manufacturas industriales en el mes. Cayeron 2% a Brasil con respecto a Mayo de 2017 y 61% a Estados Unidos. Las ventas al país vecino rondaron los US\$ 544 millones, y al país norteamericano los US\$ 127 millones. Las caídas se debieron al paro de camioneros en Brasil y a la imposición de cupos por parte del gobierno de Estados Unidos a los envíos de acero (tubos sin costura) y aluminio.

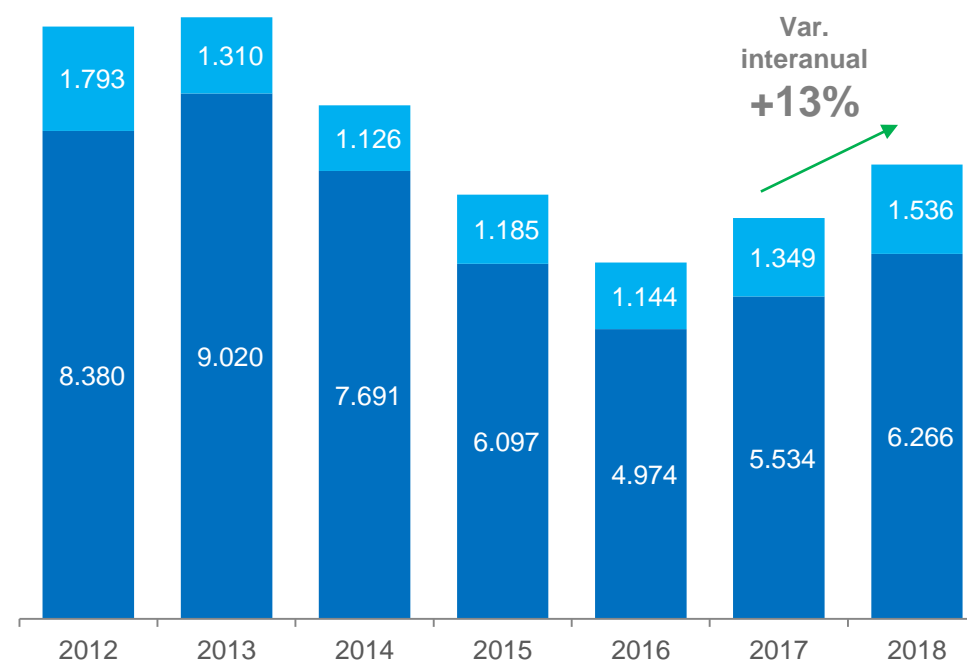
El paro de camiones en Brasil afectará al sector automotriz en Junio. La producción cayó 13% en Junio, luego de cuatro meses de crecimiento, debido a la menor demanda interna, la suba de precios por tipo de cambio y la huelga realizada en el país vecino, lo que dificultó el abastecimiento de autopartes de ese origen.

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

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

Oro, plata y biodiésel

MOI (excl. oro, plata y biodiésel)



COMERCIO EXTERIOR

Exportaciones MOI por grandes rubros – Mayo de 2018

# EL SECTOR AUTOMOTRIZ IMPULSÓ LAS EXPORTACIONES INDUSTRIALES, A PESAR DE SU DESACELERACIÓN

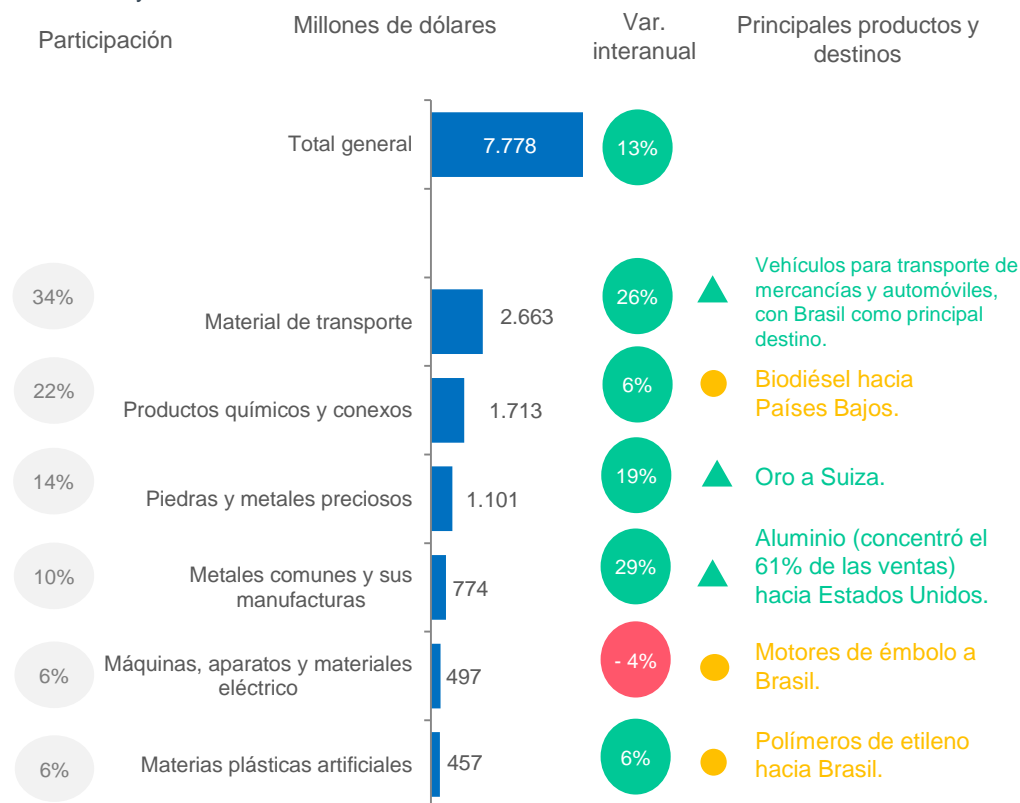
Entre Enero y Mayo, las ventas de material de transporte representaron la tercera parte de los envíos de manufacturas industriales. Además, tuvieron el segundo mayor crecimiento interanual (metales comunes tuvo el primero). En Mayo, las exportaciones del rubro alcanzaron casi los US\$ 570 millones, 8% más que en el mismo mes de 2017.

**Productos químicos permaneció como el segundo rubro en participación, a pesar de la caída de Mayo.** La baja del mes (-11%) respondió a que los envíos de biodiésel a Europa no lograron compensar los menores envíos al mercado estadounidense. Por su parte, los rubros piedras y metales preciosos, y metales comunes representaron en conjunto casi la cuarta parte del total industrial exportado; entre los dos, alcanzaron unos US\$ 1.800 millones en ventas (+23% con respecto a Enero-Mayo de 2018).

**Las pickups ganarían terreno en las exportaciones industriales.** El aumento del dólar abriría nuevos mercados como América Central, donde Argentina podría competir con países con los que no tiene acuerdos comerciales. Además, la devaluación en Brasil favorecería la demanda de pickups por parte de productores rurales brasileños.

## EXPORTACIONES MOI, POR GRANDES RUBROS

Enero-Mayo de 2018



Nota: resto incluye cuero, manufacturas de piedra, calzado, textiles, caucho, resto de MOI, papel y cartón.  
Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de INDEC.

COMERCIO EXTERIOR

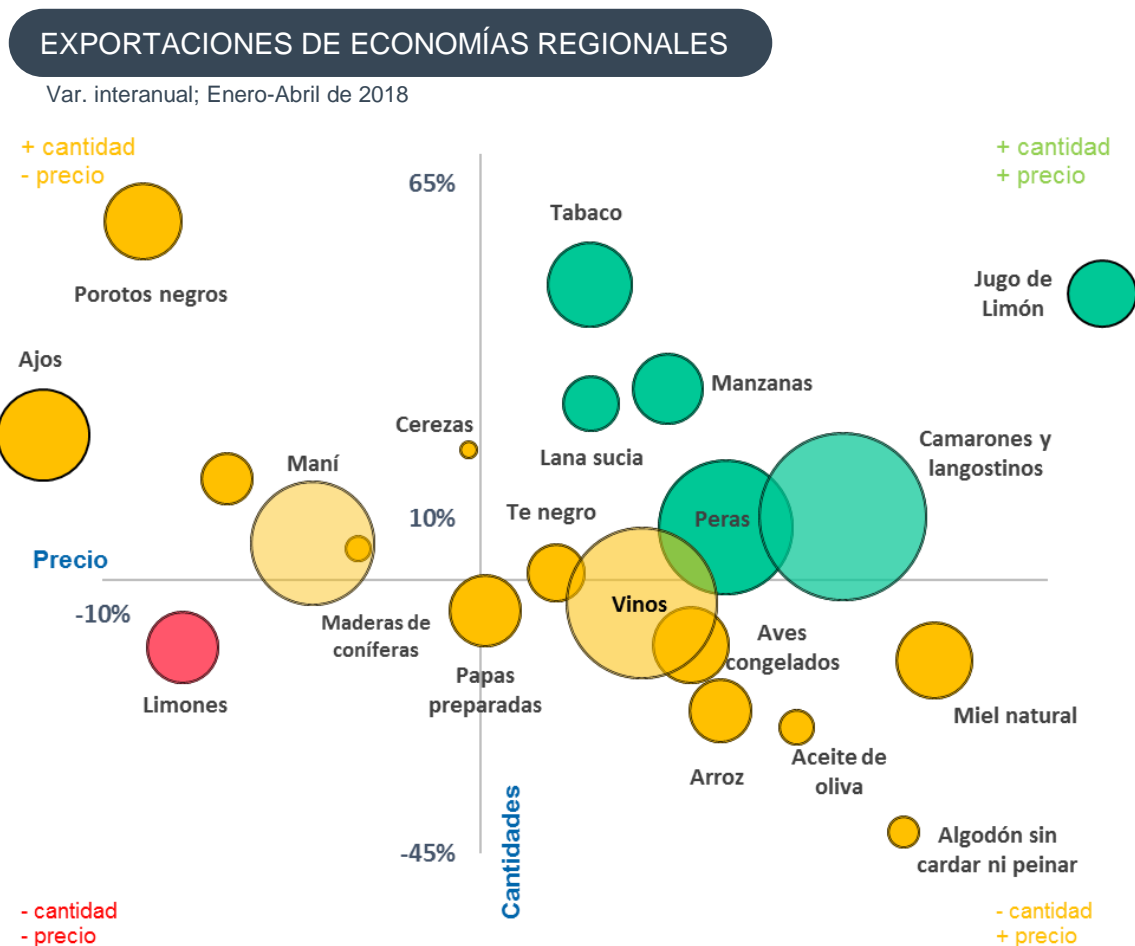
Exportaciones por complejo - Abril de 2018

# EL COMPORTAMIENTO DE LAS EXPORTACIONES REGIONALES FUE HETEROGÉNEO

Por los mejores precios internacionales, peras y manzanas, camarones y langostinos, y jugo de limón fueron las de mejor desempeño. Algodón, arroz y aceite de oliva, en cambio, tuvieron las mayores caídas, a pesar del aumento de sus precios.

Las exportaciones regionales alcanzaron los US\$ 2.000 millones en el primer cuatrimestre y representaron el 11% de las totales. De las 22 economías regionales, las más importantes en términos de exportaciones fueron el sector pesquero, que espera una recuperación luego de la caída de casi 22% a comienzos de año (debido a los menores envíos de moluscos); y el vitivinícola, que aumentó 9% por la buena cosecha de este año.

Las producciones con perfil exportador y menos dependientes de insumos importados serán las más beneficiadas por la mejora del tipo de cambio. El impacto será mayor en aquellas provincias con estructuras productivas más transables: Mendoza (vitivinícola y frutihortícola), Jujuy (minería), San Juan (minería y vitivinícola), Catamarca (minería), Santa Cruz (minería e hidrocarburos), Chubut (hidrocarburos), Neuquén (hidrocarburos y frutícola) y Río Negro (frutícola).



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

COMERCIO EXTERIOR

Exportaciones mineras - Abril 2018

# LAS INVERSIONES ANUNCIADAS EN MINERÍA DARÍAN UN IMPULSO MAYOR A LAS EXPORTACIONES

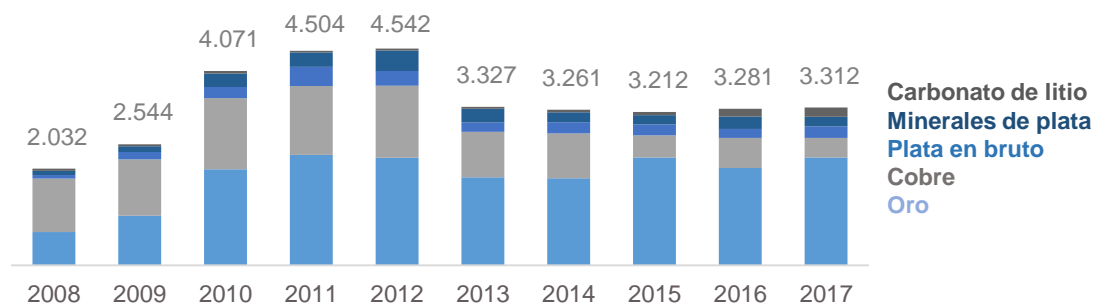
Las exportaciones mineras continuaron la tendencia positiva de los últimos años y cerraron el primer cuatrimestre en alza. Esto fue por la mayor producción de oro y litio, y la sostenida revalorización de los precios internacionales de la mayoría de los metales. Suiza y Canadá concentraron más del 70% de los envíos.

El avance en aspectos regulatorios atraerá nuevas inversiones en el sector. El 20% de las inversiones anunciadas desde Diciembre de 2015 están concretadas o en ejecución. El más reciente es el proyecto Cerro Moro en Santa Cruz, que comenzó a operar en Mayo y espera generar 500 empleos hacia fin de año. Para atraer cada vez más proyectos, en 2017 se firmó el nuevo Acuerdo Federal Minero, que unifica las reglas para inversiones en todo el territorio nacional. A su vez, el Gobierno Nacional avanzó con el cumplimiento de la Ley de Glaciares (N° 26.639), con la presentación en Mayo del Inventario Nacional de Glaciares, fundamental para la previsibilidad de proyectos de largo plazo.

La actividad minera de exportación está concentrada casi exclusivamente en cuatro provincias. Santa Cruz es la principal exportadora minera del país y sus ventas aumentaron 34% frente al primer cuatrimestre de 2017. San Juan realizó un concurso público de ofertas para la exploración en seis zonas mineras. En Catamarca, la empresa Minera Alumbra (cobre y oro) anunció que continuará operando 11 años más de manera subterránea. Y en Jujuy, Orocobre (proyecto Caucharí, litio) divulgó estudios de recursos que arrojaron resultados seis veces superiores a los estimados inicialmente.

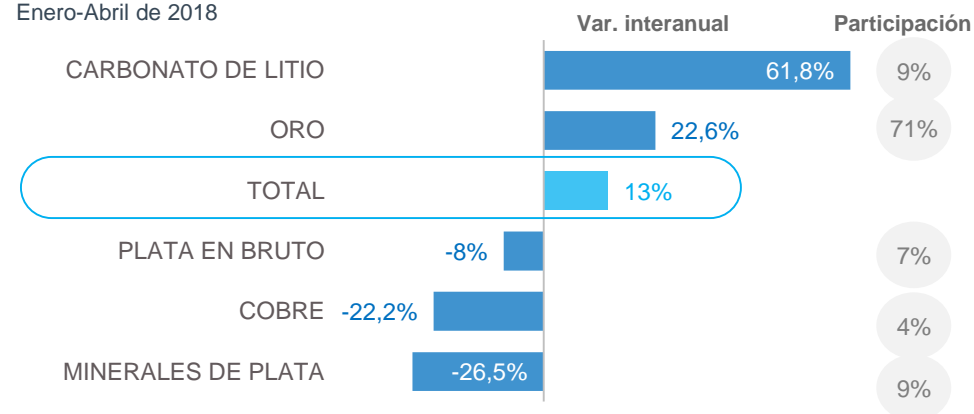
## EXPORTACIONES HISTÓRICAS DE MINERALES SELECCIONADOS

En millones de dólares; 2008-2017



## EXPORTACIONES DE MINERALES SELECCIONADOS

Enero-Abril de 2018



COMERCIO EXTERIOR

Importaciones de Brasil – Junio de 2018

# LAS IMPORTACIONES BRASILEÑAS DE PRODUCTOS ARGENTINOS TUVIERON EL SEGUNDO MAYOR CRECIMIENTO DEL AÑO

**Superaron los US\$ 1.030 millones en el mes.** Los productos argentinos más importados en el mes fueron vehículos para pasajeros, trigo en grano, naftas, autopartes, aceite de girasol, hidrocarburos, aluminio en bruto y vehículos de carga, entre otros. En el primer semestre, superaron los US\$ 5.000 millones, y los productos más dinámicos fueron automóviles de pasajeros, vehículos de carga, trigo en grano, polímeros plásticos, cebollas frescas, gas propano y autopartes.

**Las importaciones totales de Brasil superaron los US\$ 14.300 millones en Junio y los US\$ 83.700 millones en el semestre.** Las de bienes de capital fueron las de mayor crecimiento en el mes (+34%), y acumularon un aumento del 53% en el semestre. Los bienes intermedios (+13% en el mes y +10% en el semestre) concentraron el 62% de las compras totales.

**Mejóro el saldo comercial con Brasil.** Según datos de la Secretaría de Comercio Exterior de Brasil (SECEX), los envíos hacia Argentina cayeron 0,1% en Junio, lo que sumado al aumento de las importaciones argentinas contribuyó a reducir el déficit comercial bilateral.

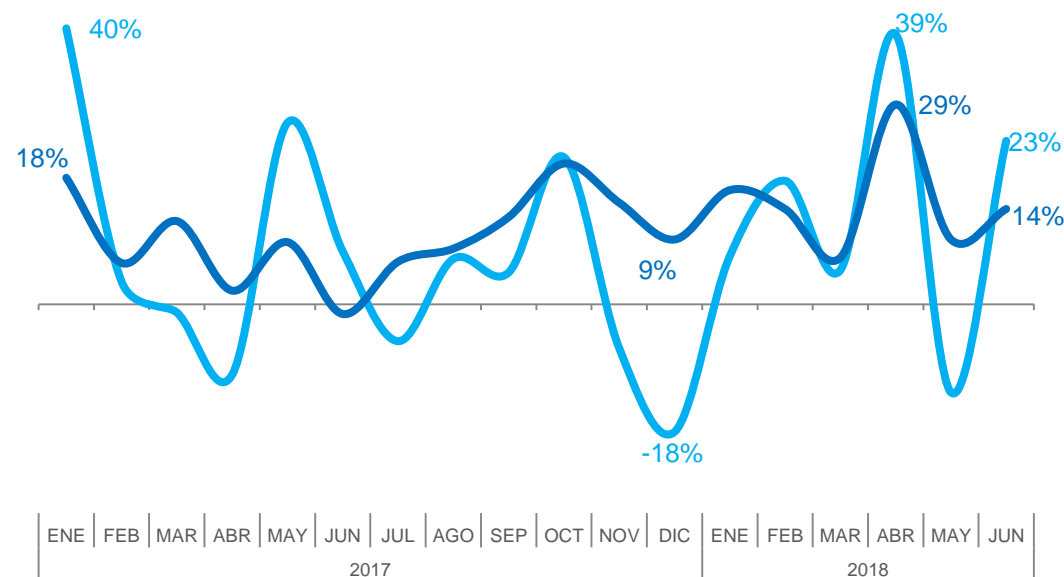
## IMPORTACIONES DE BRASIL

Var. interanual; Enero de 2017-Junio de 2018

Desde Argentina  
 Totales

Ene-Jun 2018  
 Var. interanual: +17,2%

Ene-Jun 2018  
 Var. interanual: +12,1%



## COMERCIO EXTERIOR

Índice de concentración económica Herfindahl – Mayo de 2018

# LA DIVERSIFICACIÓN DE DESTINOS CONTINÚA EN LOS MAYORES NIVELES EN MÁS DE DIEZ AÑOS

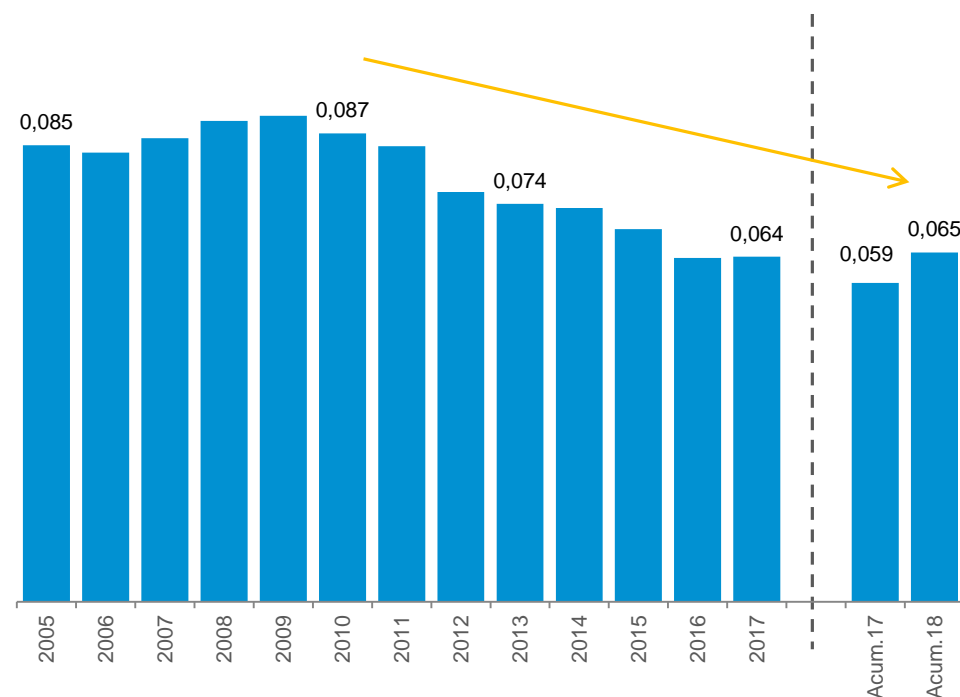
**9 mercados generaron ingresos adicionales por casi US\$ 2.000 millones en lo que va del año.** Se trata de Brasil, la Unión Europea, Argelia, Indonesia, Chile, Arabia Saudita, Rusia, Suiza y Filipinas. Con respecto a Enero-Mayo de 2017, las exportaciones a China cayeron 19%. En cambio, los envíos a Brasil (que junto con el país asiático concentró el 23% de las exportaciones totales) aumentaron 19%, lo que podría resultar en un leve retroceso de la diversificación.

**Los rubros con mayor aporte al crecimiento de las exportaciones fueron productos primarios y manufacturas industriales.** Los productos: carne bovina congelada (+90%), vehículos para pasajeros (+49%), maíz (+34%) y utilitarios (+22%).

**El Gobierno busca establecer reglas claras y de alcance global para promover el intercambio comercial.** En Mayo se firmaron los protocolos para la exportación de carne bovina a China, incluyendo las carnes enfriadas con y sin hueso, y congelada con hueso. Sumado a esto, a partir de Julio el país asiático reducirá aranceles para la importación de alimentos. Por otra parte, Australia y Rusia abrieron sus mercados para langostinos y empresas pesqueras respectivamente, lo cual beneficiaría la diversificación comercial de estos sectores.

### EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE DE CONCENTRACIÓN ECONÓMICA HERFINDAHL DE EXPORTACIONES POR DESTINO

Evolución de concentración de exportaciones; 2005-2017 y acumulados Enero-Mayo de 2017 y 2018



Nota: un resultado cercano a 1 significa mayor concentración, y cercano a 0 mayor diversificación. El cálculo surge de elevar al cuadrado la participación de cada destino en el total, sumar cada cuota de mercado y dividirla luego por la cantidad de destinos.

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

COMERCIO EXTERIOR

Índice de actividad económica socios – Mayo de 2018

# EL MUNDO DEMANDARÁ MÁS BIENES Y SERVICIOS ARGENTINOS

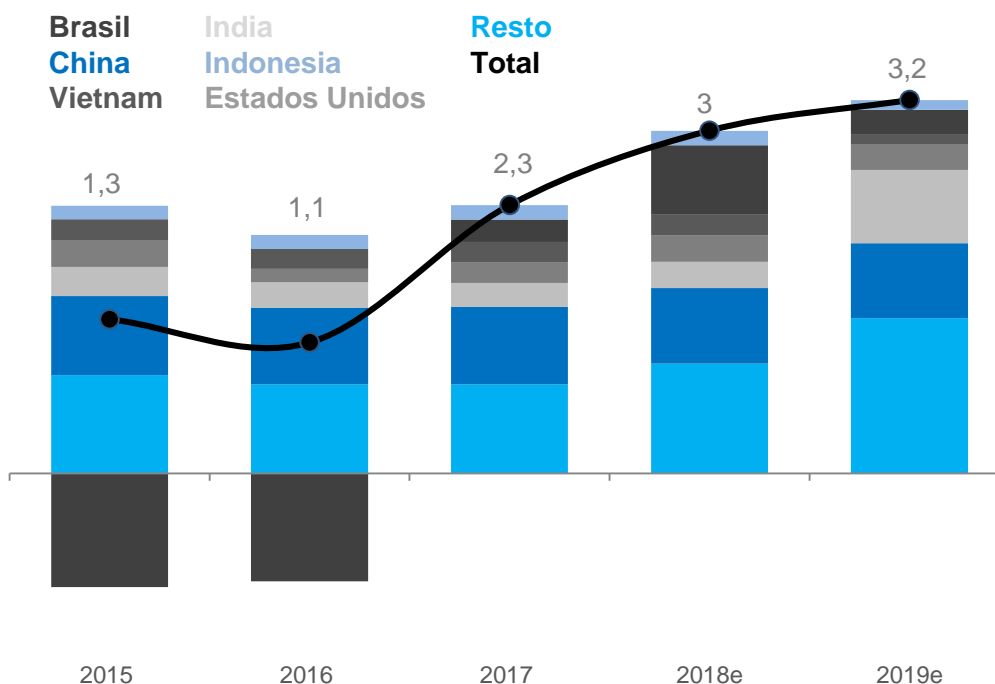
Los principales socios comerciales crecerán en 2018 y 2019 más de 3%. Esto es lo que refleja el índice sintético de la actividad económica, que incluye el crecimiento estimado del PIB de los principales socios ponderado por su participación en las exportaciones argentinas.

El aporte de Brasil será mayor en 2018. Este año, el principal socio comercial aportaría 0,6 p.p. China es otro país con gran incidencia, por su participación en las exportaciones totales: en 2017, su contribución fue de casi 0,7 p.p., y se mantendría estable este año.

Los principales socios comerciales de Argentina continuarán con su tendencia alcista. Así, en 2019 el crecimiento sería de 3,2%, según la participación en las exportaciones publicadas por INDEC y las estimaciones de crecimiento publicadas por el World Economic Outlook (WEO).

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

Actividad económica de principales socios de Argentina, según su participación en exportaciones y estimaciones de crecimiento; en puntos porcentuales



CONSUMO

Panorama general – Junio de 2018

# SOBRE EL FINAL DE UN BUEN SEMESTRE, EL CONSUMO SE DESACELERA

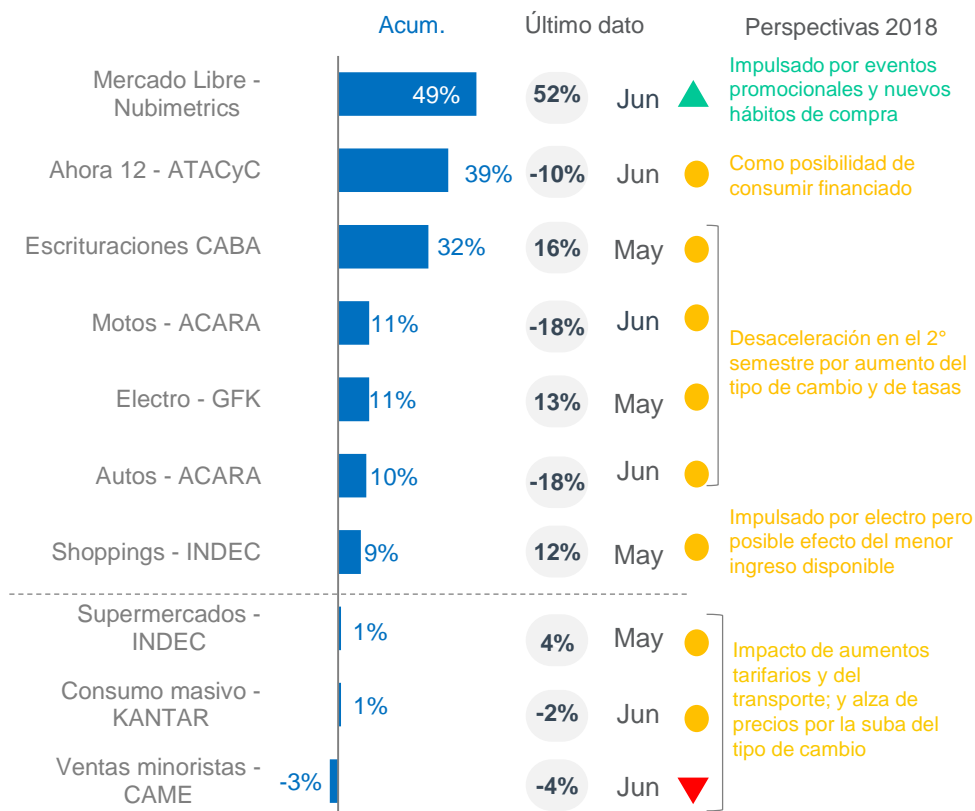
Los patentamientos de autos y motos cayeron en Junio por primera vez en más de dos años. La suba del tipo de cambio y al alza de las tasas de interés que afectó el acceso al financiamiento fueron las principales causas. A pesar de esta caída, los niveles acumulados del primer semestre cerraron en máximos históricos. Fueron más de 500.000 los autos patentados en el período, por encima del récord anterior de 2013. Las motos superaron las 360.000 y también alcanzaron la mejor marca de la historia para un primer semestre. Las compras de inmuebles se desaceleraron en Mayo con respecto al mismo mes del 2017. En tanto, las ventas de electrodomésticos crecieron impulsadas principalmente por televisores para el Mundial de Fútbol.

El consumo masivo y las ventas minoristas no logran recuperarse. El consumo masivo cayó 2% en Junio con respecto al mismo mes de 2017. Las ventas en locales a la calle disminuyeron 3% en lo que va del año, y la caída se acentuó en Junio (-4%).

El consumo de bienes durables y el financiado cerrarían el año en positivo, mientras que el de no durables, en negativo. El índice mensual adelantado de consumo elaborado por la Secretaría de Transformación Productiva reflejó una desaceleración del crecimiento del consumo privado, con un alza del 0,4% en Mayo con respecto al mismo mes del 2017.

## EVOLUCIÓN DEL CONSUMO

Var. interanuales; 2018



Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de Kantar Worldpanel, GFK, CAME, ACARA, ATACyC, Nubimetrics y Colegio de Escribanos CABA.



CONSUMO

Electrodomésticos – Mayo de 2018

# LAS VENTAS DE ELECTRODOMÉSTICOS TUVIERON UN BUEN MAYO IMPULSADAS POR EL MUNDIAL Y EL HOT SALE

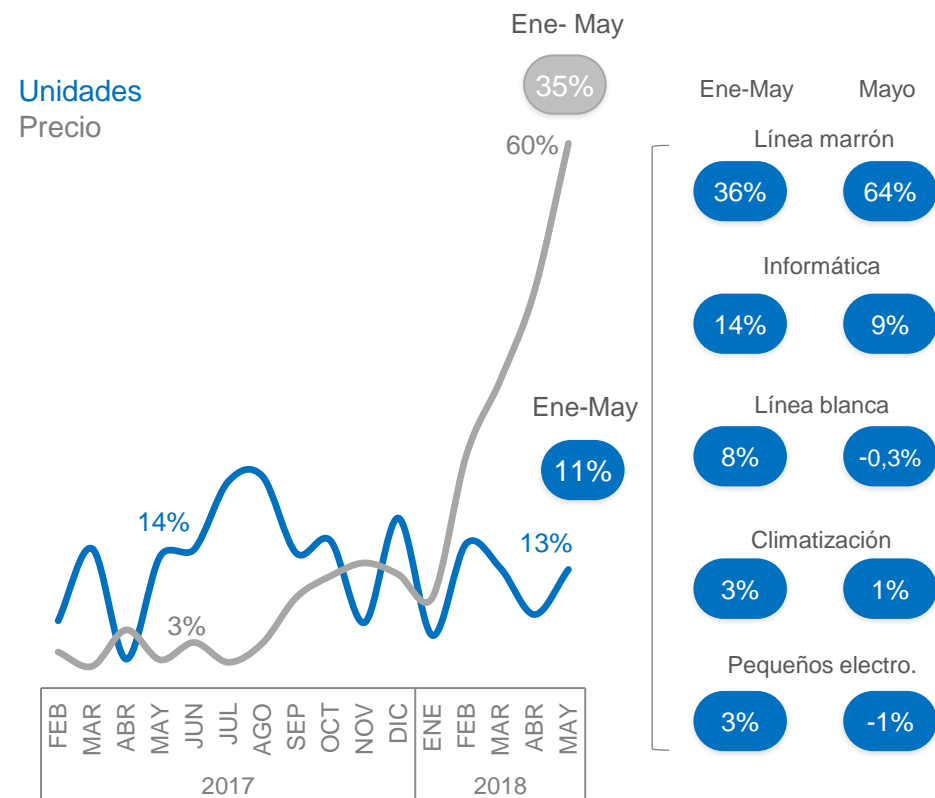
**En Mayo se vendieron más de 3 millones de electrodomésticos.** El rubro acumuló 17 meses consecutivos de crecimiento. Impulsadas por el Mundial de Fútbol y las promociones del Hot Sale, las ventas de los artículos de línea marrón se aceleraron, con un aumento de 99% en las de televisores. El resto de las categorías desaceleró y cayeron los pequeños electrodomésticos y línea blanca. En lo que va del año, se vendieron casi 12 millones de electrodomésticos..

**La facturación aumentó 81% en Mayo y casi 50% en lo que va del año.** El alza respondió en parte al aumento del tipo de cambio, que se trasladó a precios crecieron 60% en Mayo y 35% en los primeros cinco meses del año.

**Según GFK, las ventas se desacelerarían 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 disuelve junto con las promociones.

## VENTAS Y PRECIO DE ELECTRODOMÉSTICOS

Var. interanual; Febrero de 2017- Mayo de 2018



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

## CONSUMO

Ventas en el canal online – Junio de 2018

# EL CANAL ONLINE CONTINÚA EN EXPANSIÓN

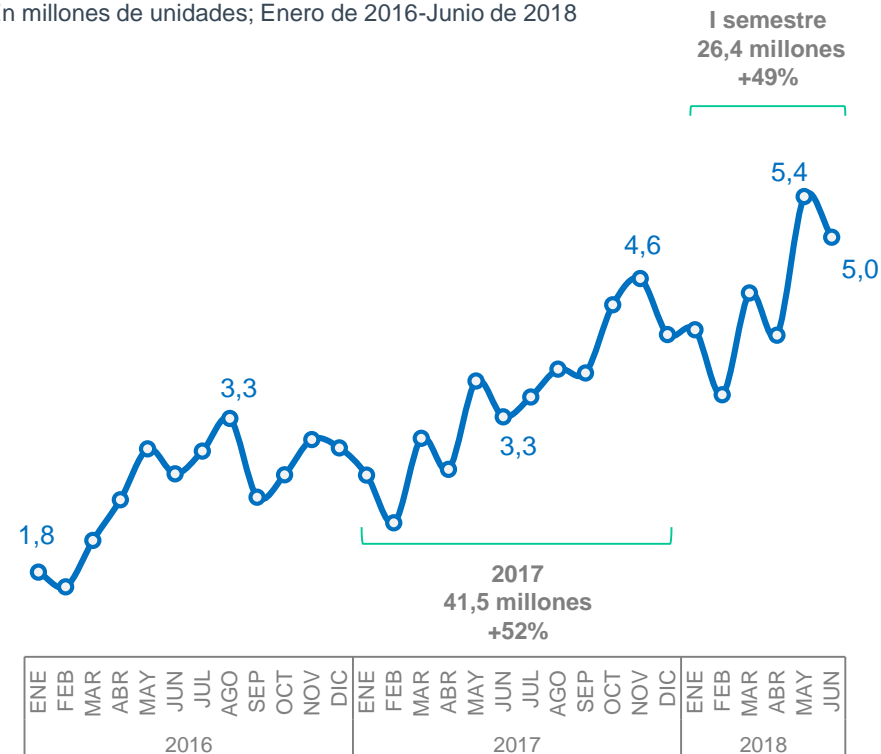
Mientras que en los demás canales de comercialización las ventas se desaceleraron o cayeron, en el online aceleraron su crecimiento. En Junio aumentaron 52% frente al mismo mes de 2017.

En el primer semestre la facturación superó los \$24.400 millones (+56%). Los productos nuevos representaron el 95% de las unidades vendidas y solo el 5% correspondió a productos usados. Todos los principales rubros tuvieron subas significativas. Los más destacados en el semestre fueron juegos y juguetes (+52%), electrónica, audio y video (+42%), e industrias y oficinas (+41%).

**Mercado Libre apuesta a ampliarse y a mejorar los tiempos de entrega.** A través de una aplicación para celulares y el pago vía el código QR, la firma se convertirá en una billetera digital, ya que se podrá utilizar para comprar productos, cargar nafta, cargar la tarjeta SUBE, transferir dinero a otras aplicaciones, entre otras operaciones. Además, la firma tendrá su primer centro de distribución en el país dentro del predio del Mercado Central de Buenos Aires, que comenzará a operar en el primer trimestre de 2019 y permitirá mejorar la logística de los vendedores del sitio.

### VENTAS POR MERCADO LIBRE

En millones de unidades; Enero de 2016-Junio de 2018



## CONSUMO

Patentamientos de vehículos – Junio de 2018

# A PESAR DE LA CAÍDA DE JUNIO, LOS PATENTAMIENTOS PERMANECEN EN MÁXIMOS HISTÓRICOS

En el primer semestre superaron el máximo histórico del mismo período de 2013. Así, las ventas aumentaron más de 10% (+47.400 unidades). En Junio, cayeron 18% frente al mismo mes de 2017, luego de dos años de crecimiento ininterrumpido. La baja respondió al incremento de precios (+5% promedio en Junio frente a Mayo) por la suba del tipo de cambio que afectó particularmente a los importados (representan tres cuartas partes del mercado). También influyó el alza de las tasas de interés, que afectó el acceso al financiamiento. Cayeron las ventas de todos los segmentos, con excepción de los vehículos premium.

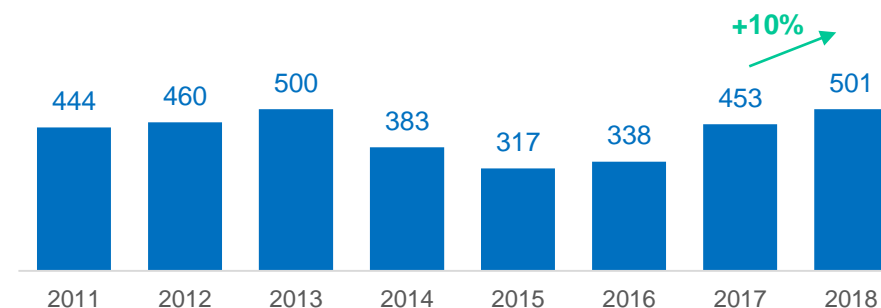
Los patentamientos de motos aumentaron 11% (+43.650 unidades) y también alcanzaron la mejor marca de la historia para un primer semestre. En el mes, disminuyeron por primera vez desde fines de 2016 (-18% frente a Junio de 2017). Esto se debió también a la suba de precios (+16% promedio frente a Mayo) y al aumento de la tasa de interés. La mayor caída fue en el sur del país (-40%), aunque la baja de la región Centro (-8%) explicó casi la mitad del resultado.

Si bien los patentamientos no cerrarían 2018 en alza con respecto al año anterior, la base de comparación es alta. Con unas 900.000 autos patentados y casi 690.000 motos, 2017 marcó el máximo nivel desde 2013.

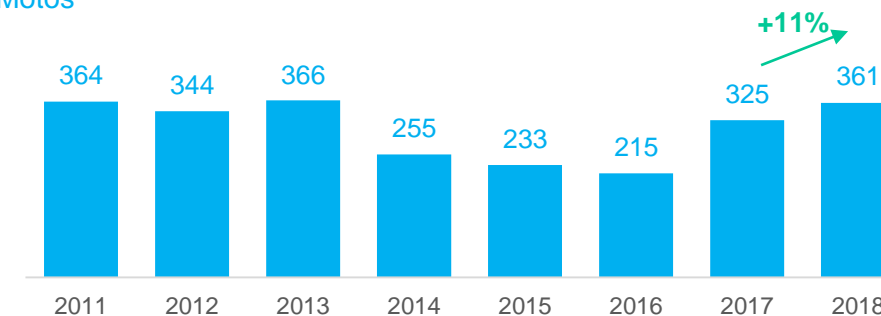
### PATENTAMIENTO DE VEHÍCULOS

En miles de unidades; primer semestre de 2011-2018

#### Autos



#### Motos



## CONSUMO

Créditos hipotecarios – Junio de 2018

# LOS PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS COMENZARON A SENTIR EL IMPACTO CAMBIARIO

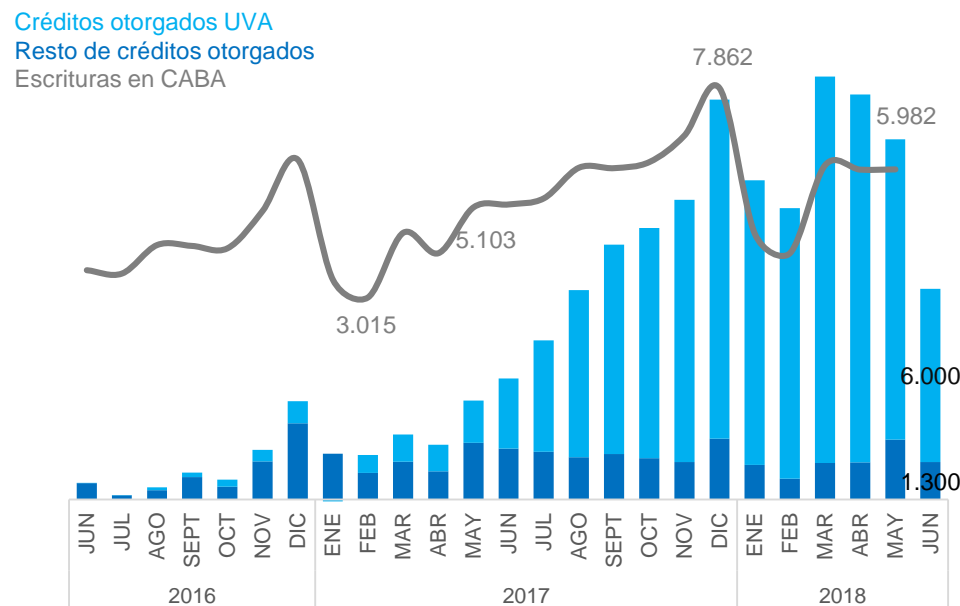
**Su nivel fue menor al de los últimos meses.** Los UVA siguen concentrando alrededor del 90% de los préstamos a las personas físicas. Bajo esta modalidad se otorgaron alrededor de \$6.000 millones en Junio y de \$118.000 millones desde su lanzamiento.

**La compra de inmuebles en CABA alcanzó su mejor nivel entre Enero y Mayo desde 2008, pese a que en el último mes se desaceleró.** Hubo casi 26.600 escrituraciones (+32%) en este período. En Mayo, hubo unas 6.000 (+15%, la menor suba en 2 años), de las cuales el 28% se realizaron a través de préstamos (hace un año era el 22%). En la provincia de Buenos Aires, hubo más de 49 mil escrituraciones entre Enero y Mayo (+29%), la mejor marca en 10 años; en el mes, unas 11.600 (+17%, el menor crecimiento en un año).

**Por la volatilidad cambiaria, compradores y vendedores acuerdan un valor intermedio para el inmueble entre el momento en que se firmó el boleto y la última cotización del dólar.** Otra estrategia de los compradores ante la suba del valor de la UVA (en Junio fue de \$24, 3% mayor que el mes anterior y 25% con respecto a un año atrás) es optar por refacciones o ampliaciones, que requieren un préstamo menor. Con el objetivo de fortalecer el sueño de la casa propia, la Ciudad sumará dos líneas de créditos al programa de créditos Primera Casa UVA: Primera Casa Mujer y Primera Casa Joven.

## CRÉDITOS HIPOTECARIOS OTORGADOS AL SECTOR PRIVADO

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



## CONSUMO

Recaudación tributaria – Junio de 2018

# LA RECAUDACIÓN DE IVA INTERNO LLEVA MÁS DE UN AÑO DE CRECIMIENTO

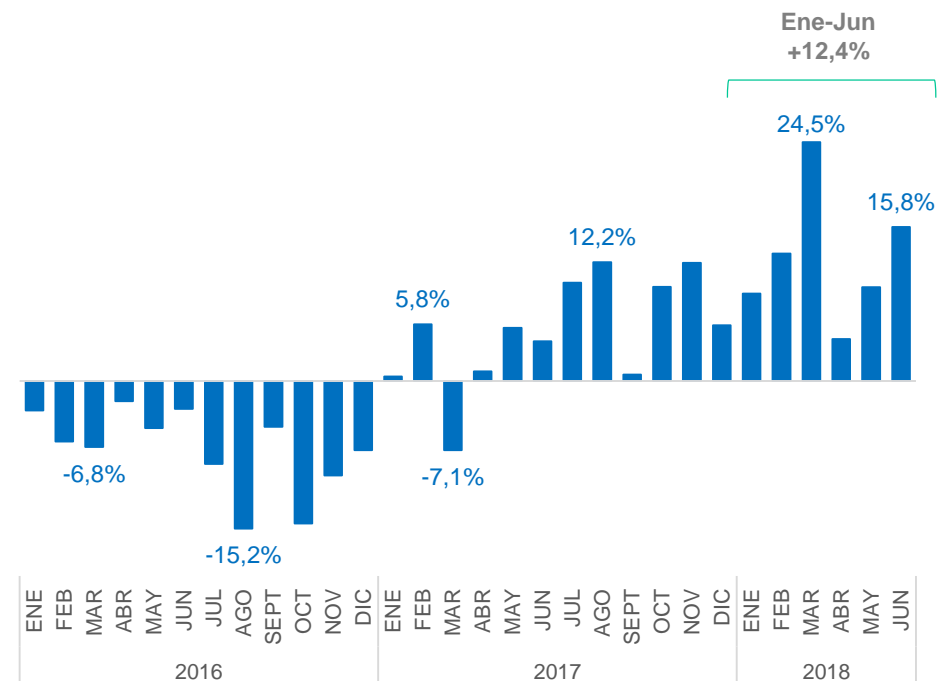
**Comercio, industria y actividad financiera fueron los sectores más destacados.** La mejora del mes se debió principalmente a los aumentos por encima de la inflación de algunos productos (electrodomésticos), el mayor uso de tarjetas para financiar compras, eventos exclusivos con tarjetas (Hot Sale, promociones bancarias), y a un ajuste contable en la forma en que se computan los planes de pago.

**El aumento de los ingresos fiscales también se sostuvo por Ganancias.** La recaudación tributaria de Junio fue de unos \$299.000 millones (+32%). Los ingresos por Ganancias aumentaron 45% y representaron alrededor de un tercio de la recaudación total. Por el impuesto a los créditos y débitos, se recaudó 40% más frente a un año atrás (este año Junio contó con un día hábil más que en 2017). Los derechos de exportación crecieron 96% y los de importaciones 47%, en parte por el efecto de la suba del tipo de cambio. Lo recaudado por impuestos relacionados con el mercado laboral y la seguridad social subió alrededor de 29%.

**El crecimiento de la recaudación se moderaría en los próximos meses por el efecto de la sequía y las elevadas tasas de interés.** Además, se medirían contra una base de comparación alta, por mejoras en la fiscalización y mayor cumplimiento por parte de los contribuyentes.

## RECAUDACIÓN DE IVA INTERNO AJUSTADO POR INFLACIÓN

Var. interanual; Enero de 2016-Junio de 2018



Nota: los montos nominales fueron deflactados por el Índice de Precios Combinado (Abr-2016=100) del mes anterior para captar los efectos reales al momento de la compra y no de la recaudación tributaria.

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

## CONSUMO

Evolución del consumo masivo – Junio de 2018

# EL CONSUMO MASIVO TUVO UNA NUEVA BAJA AFECTADO POR EL AUMENTO DE LOS PRECIOS

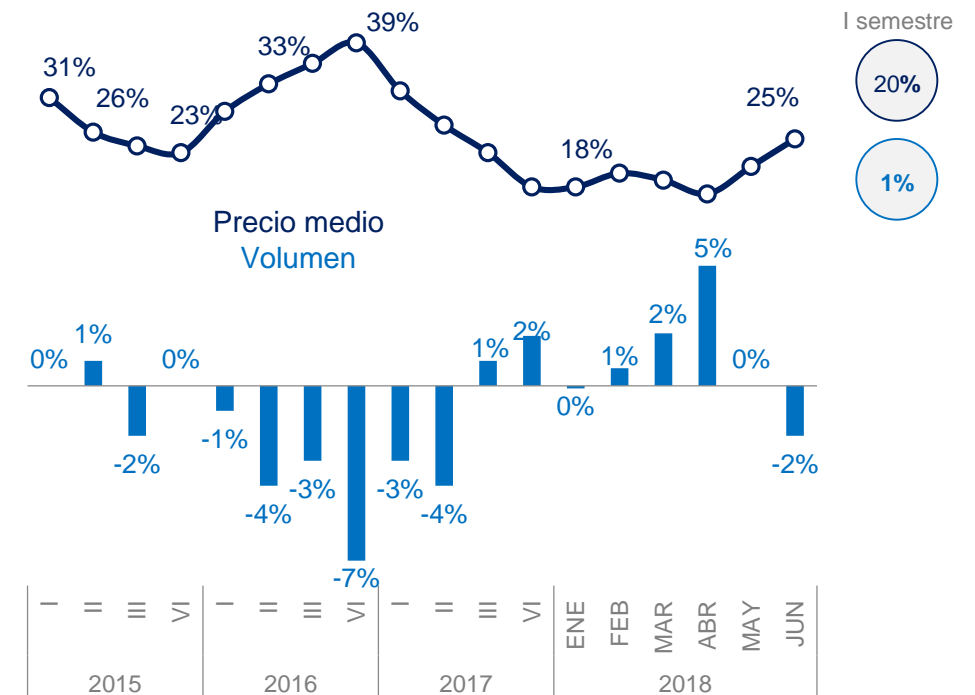
**Cayó 2% en Junio, aunque permanece en alza en el primer semestre, frente al mismo período de 2017.** Este desempeño respondió al menor ingreso disponible por el aumento de las tarifas de servicios públicos y del transporte. El comportamiento del mes fue heterogéneo entre regiones: en la Patagonia creció 6%, en el AMBA no presentó variaciones, mientras que cayó con fuerza en la región Centro (-6%) y en Cuyo (-7%).

**Por la suba del tipo de cambio, el precio medio continuó en alza.** La variación de Junio fue la mayor en 11 meses, y fue impulsada por las canastas de bebidas (+31% con respecto a Junio de 2017), alimentos secos (+27%) e infusiones (+26%). En este contexto, las terceras marcas y las marcas propias de los supermercados (que ofrecen productos con precios por debajo del promedio) fueron las únicas que aumentaron sus ventas en Junio (+5% y +9% respectivamente).

**El consumo masivo cerraría el año en baja.** La consultora Kantar Worldpanel pronostica un cierre de año negativo.

### EVOLUCIÓN DEL CONSUMO Y DEL PRECIO MEDIO

Var. interanual; I trim. de 2015-Junio 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 – Junio de 2018

# EL CONSUMO MASIVO AUMENTÓ SOLO EN LOS HOGARES DE INGRESOS ALTOS

En estos hogares creció por tercer mes consecutivo. Por su parte, luego de tres meses de alzas, las familias de ingresos medios disminuyeron su consumo en el mes.

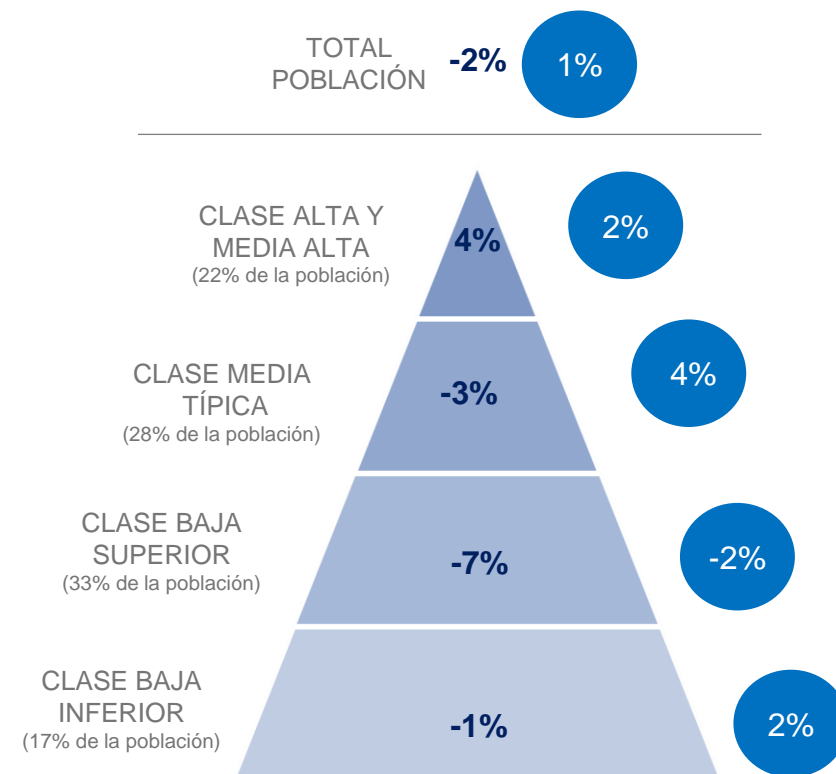
Las familias de ingresos bajos/medios tuvieron la caída más pronunciada y la mayor del año. Fueron las más afectadas por los aumentos de precios de bienes y servicios, y por su impacto en el salario real. De esta manera, fueron las únicas que cerraron el primer semestre en baja.

Para estimular el consumo de los sectores de menores ingresos, el gobierno relanzará los préstamos que otorga la ANSES. Son créditos personales (antes llamados préstamos Argenta) para jubilados y pensionados, y titulares de la pensión universal para adultos mayores, con tasas de financiamiento mucho más bajas que las que ofrecen las entidades financieras del barrio. A su vez, el banco provincia retomó el descuento de los días miércoles del 50% en productos seleccionados en algunas cadenas de supermercados.

## CONSUMO MASIVO, POR NIVEL SOCIOECONÓMICO

Var. interanuales; 2018

Junio | semestre



## PRECIOS

Índice de Precios al Consumidor – Junio de 2018

# LA INFLACIÓN DE JUNIO RESPONDIÓ A LOS AUMENTOS EN TRANSPORTE, ALIMENTOS Y BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS, Y SALUD

**La depreciación del tipo de cambio impactó en los precios.** La suba en transporte se debió a los aumentos en los combustibles (afectados por el tipo de cambio y la suba del precio internacional del petróleo) y de las tarifas de transporte público; en alimentos y bebidas no alcohólicas, al traslado a precios de la variación del tipo de cambio, al tratarse de bienes con baja elasticidad-precio; y en salud, a los aumentos en la medicina prepaga. Equipamiento y mantenimiento del hogar también aumentó por encima del nivel general, debido a la depreciación, ya que cuenta con alto componente de importados.

**En el análisis por componente, la inflación núcleo fue del 4,1% mensual.** Fue mayor que la del mes anterior (+2,7%) y que el índice de precios general; la de precios estacionales fue del 3,4%; y la de regulados, del 2,9%. La inflación acumulada en el primer semestre fue del 16%.

**Aumentaron las expectativas de inflación.** Según el relevamiento de expectativas de mercado (REM) del BCRA, en Julio la inflación mensual sería del 2,5%, y se reduciría al 2,1% en Agosto y al 1,8% en promedio en el último cuatrimestre del año. Para 2018 las estimaciones del REM indican que la inflación rondaría el 30% interanual.

### IPC POR CAPÍTULO





## PRECIOS

Salario real del sector privado – Abril de 2018

# EL SALARIO REAL DISMINUYÓ EN EL PRIMER CUATRIMESTRE

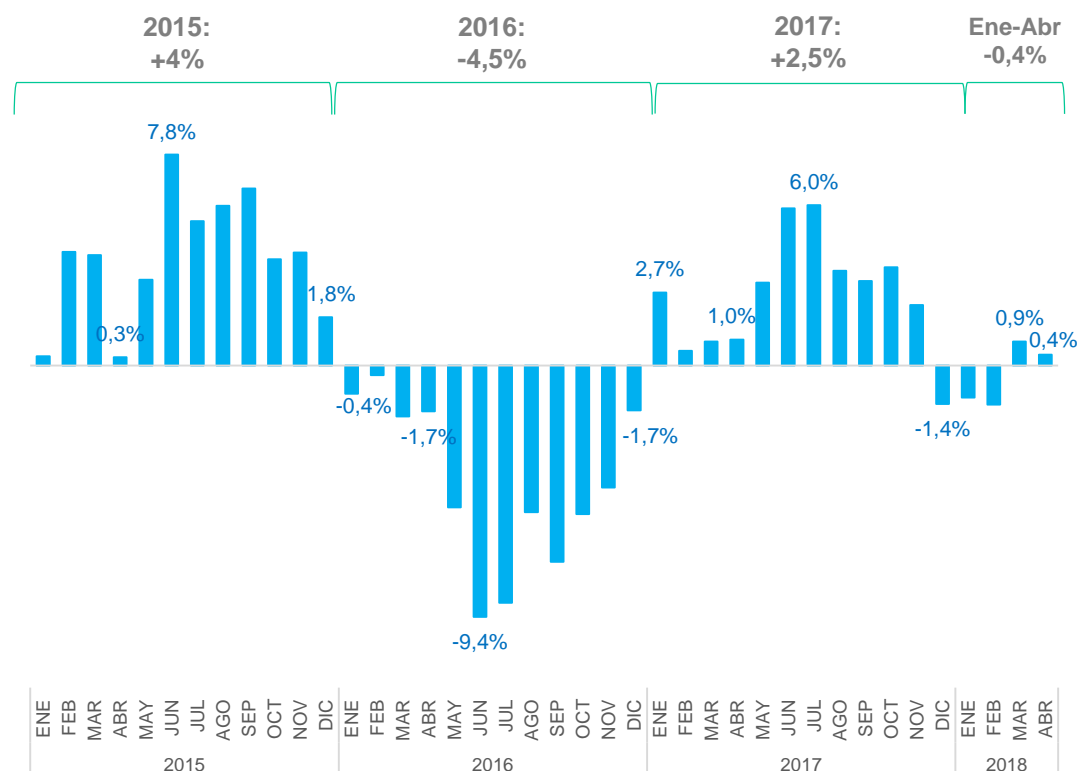
**El crecimiento de los últimos dos meses no pudo compensar las bajas de Enero y Febrero.** Las subas de Marzo y Abril se debieron a que se efectivizaron cláusulas gatillo de las paritarias 2017 y se comenzaron a pagar los primeros tramos de las paritarias 2018. El menor poder adquisitivo de los asalariados se reflejó en el consumo masivo, que sigue sin recuperarse: no pudo crecer en el cuatrimestre y se estancó con respecto al año pasado.

**El desempeño del salario real fue heterogéneo entre los sectores.** Los de mayores aumentos fueron construcción (+2,5%); información y comunicaciones (+1,9%); salud humana y servicios sociales (+0,8%); y agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca (+0,7%). Los sectores con mayores caídas: explotación de minas y canteras (-2,5%); servicios de transporte y almacenamiento (-2,4%); y servicios de alojamiento y de comida (-1,1%).

**El nuevo escenario financiero impactará en el poder adquisitivo de los consumidores a partir de Mayo, por el incremento de precios, del tipo de cambio, y de las tasas de interés.** En este contexto, el Sindicato de Empleados de Comercio acordó una nueva suba salarial para este año, que se suma al 15% que había firmado en Marzo: un aumento extra del 3% en Octubre, 3% en Noviembre y 4% en Enero de 2019. Así, el incremento total será del 25%. La paritaria mercantil es la mayor del sector privado: alcanza a 1.147.000 empleados en todo el país.

## SALARIO PRIVADO REGISTRADO AJUSTADO POR INFLACIÓN

Var. interanual; Enero de 2015-Abril de 2018



Nota: para calcular la inflación fue utilizado el índice de precios combinado de tres provincias que usa el BCRA (IPC Nacional Ponderado): incluye CABA (44%), Córdoba (34%) y San Luis (22%). El salario nominal utilizado es el promedio nacional según OEDE y es deflactado por el IPC Nacional Combinado del BCRA. El análisis del salario por sector corresponde a la serie de AFIP deflactada por el IPC Nacional Combinado. Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de OEDE, AFIP y BCRA.

## EMPLEO

Total registrado – Abril de 2018

# DESDE JULIO DE 2017 LA CANTIDAD DE TRABAJADORES REGISTRADOS CRECE EN TORNO AL 2%

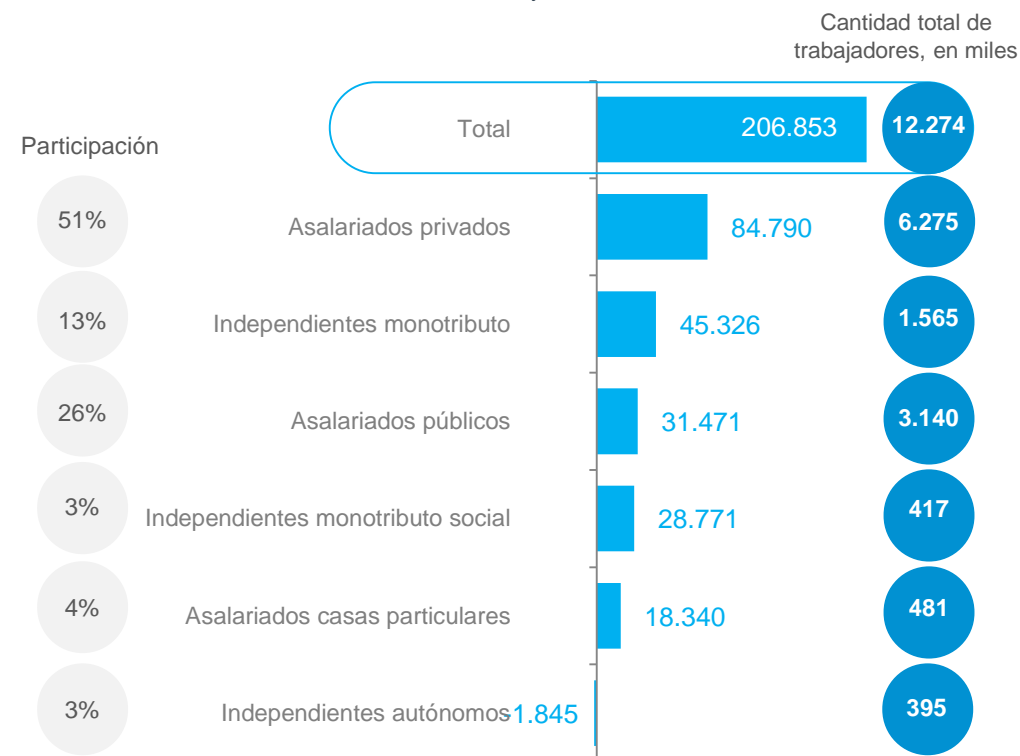
En Abril, aumentó 1,7% frente al mismo mes de 2017. En términos desestacionalizados, se mantuvo constante con respecto a Marzo; el ritmo de creación de empleo se estancó en lo que va del año.

El sector privado (+1,4%) representó el 41% del alza general, el mayor aporte en casi dos años y medio. Además, lleva 14 meses ininterrumpidos en alza. Sin embargo, en términos desestacionalizados la creación de empleo privado se estancó en lo que va del año. La cantidad de asalariados del sector público explicó el 15% de la creación de empleo. Por su parte, los monotributistas sociales (+7,4%) y monotributistas (+3%) continúan desacelerando su crecimiento, luego de haber sido las modalidades más dinámicas en 2017: aunque explicaron en conjunto el 36% de la suba interanual, fue su menor contribución en casi dos años.

La creación de empleo continuaría desacelerándose. La encuesta de indicadores laborales adelanta para Mayo una suba del empleo privado del 0,7% frente al mismo mes de 2017. Por su parte, según datos adelantados por AFIP, el aumento de Mayo fue del 0,8% (+52.995 puestos). En tanto, según la encuesta de INDEC a la industria, el 16% de los sectores disminuiría su dotación de personal entre Junio y Agosto, el 8% la aumentaría y el resto se mantendría sin cambios. En el mismo sentido, el 21% de las empresas de construcción privada recortarían personal y el 8% contrataría; mientras que en las de obra pública el panorama es más complejo: se esperan despidos en el 49% y contrataciones solo en el 6%.

### EVOLUCIÓN DEL EMPLEO TOTAL REGISTRADO

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



## EMPLEO

Privado asalariado registrado, por sectores – Abril de 2018

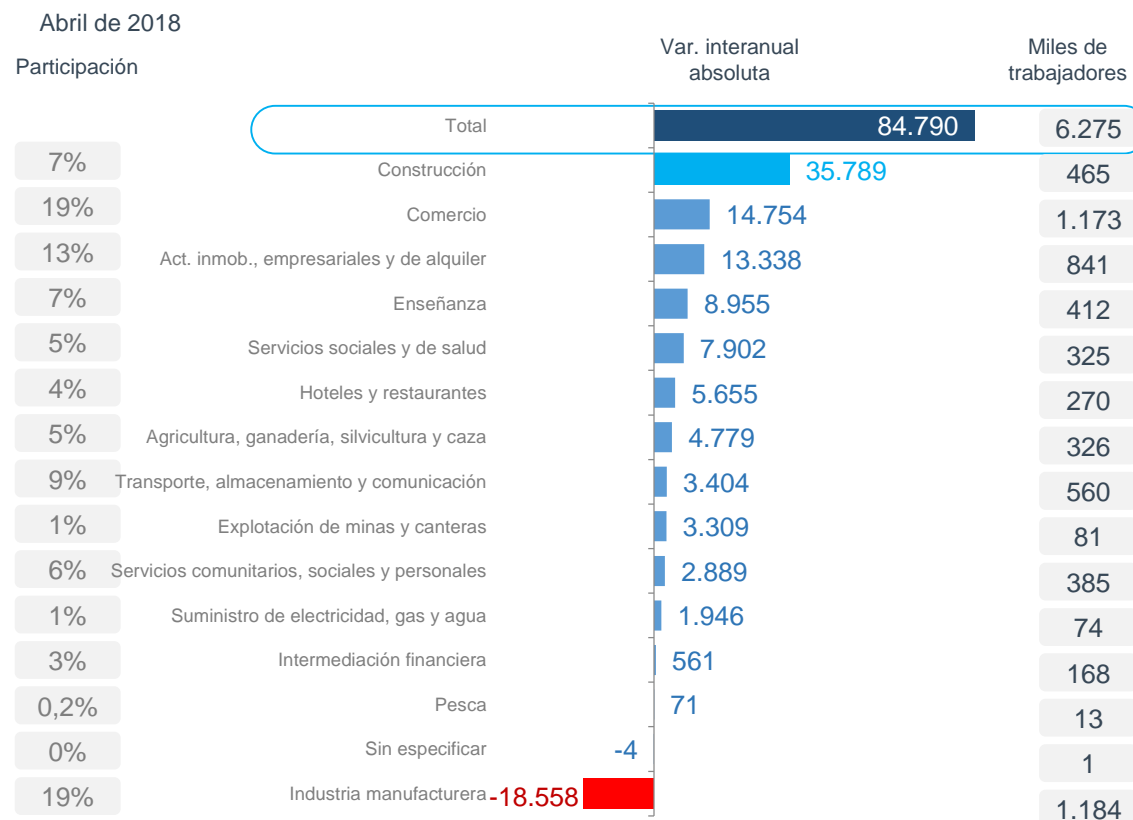
# LA CONSTRUCCIÓN CONTINÚA SIENDO EL PRINCIPAL CREADOR DE EMPLEO PRIVADO

Explicó el 42% de la creación de empleo privado de Abril y fue nuevamente el sector con mayor crecimiento. Lleva 16 meses de subas consecutivas y, considerando la serie sin estacionalidad, alcanzó un récord histórico.

El crecimiento del empleo asalariado privado alcanzó a 13 de los 14 sectores. Además de la construcción, hubo aumentos en comercio (+1,3%); actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler (+1,6%); enseñanza (+2,2%); y servicios sociales y de salud (+2,5%). La industria manufacturera (-1,5%) lleva más de dos años en baja.

La cantidad de asalariados del sector privado aumentó en 18 de las 24 provincias. Las de mayor crecimiento fueron Neuquén (+7,3%), Santiago del Estero (+6,4%), San Juan (+5%), Tierra del Fuego (+4,9%) y Corrientes (+4,6%). Cayó en Catamarca (-9,9%), La Rioja (-9%), Santa Cruz (-3,6%), Formosa (-3%), Chubut (-2,1%) y San Luis (-0,5%).

### EMPLEO PRIVADO ASALARIADO REGISTRADO, POR SECTORES



## EMPLEO

Puestos de trabajo de la industria manufacturera – Mayo de 2018

# MÁS SECTORES DEMANDARON EMPLEO, PERO NO COMPENSARON LA CAÍDA DEL RESTO DE LA INDUSTRIA

El empleo industrial cayó 1,3% con respecto a Mayo de 2017. El 44% de los sectores demandaron más empleo, una mayor proporción que el mes anterior (40%). Si bien la difusión fue mayor, no logró compensar la caída de los sectores que destruyeron empleo (representan el 56% de la industria).

### LOS QUE MÁS VARIARON:



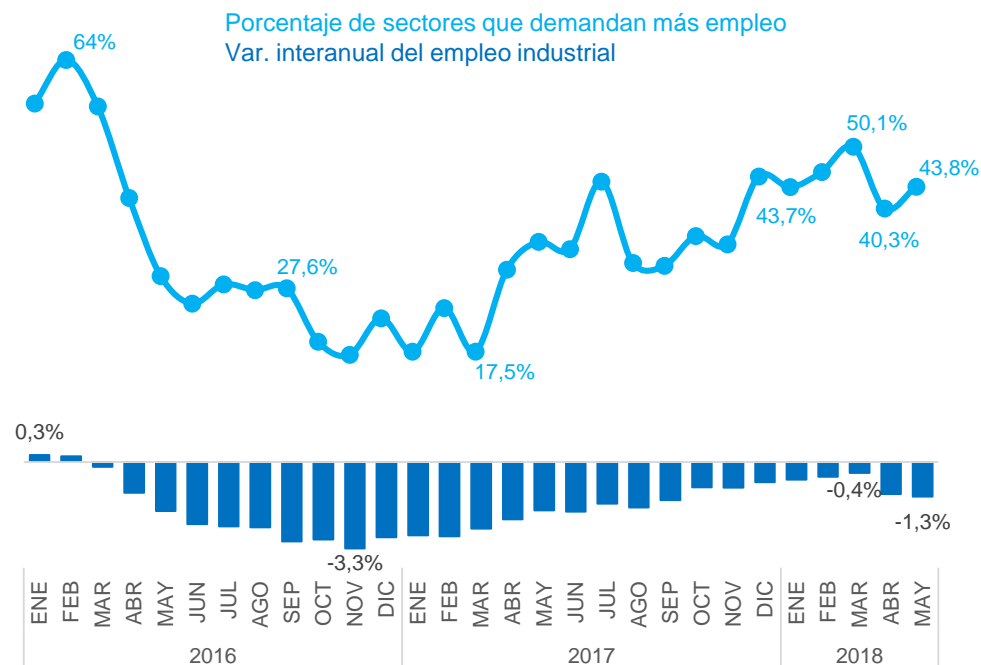
Equipos automotores, bebidas, equipos electrónicos, minerales no metálicos y vidrios, aparatos de uso doméstico



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-Mayo de 2018



## EMPLEO

Puestos de trabajo de la industria manufacturera – Mayo de 2018

# ALIMENTOS, AUTOPARTES Y PRODUCTOS METÁLICOS FUERON LOS QUE MÁS CREARON EMPLEO EN EL MES

Alrededor del 44% de la industria demandó más empleo en Mayo. Sumó alrededor de 13.300 puestos de trabajo frente al mismo mes de 2017 (+2,7%).

Fabricación de vehículos automotores se sumó a la creación de empleo, tras cuatro meses de bajas. El sector automotriz y el de industrias básicas del hierro y acero (que no incorporó empleo el mes anterior) explicaron la mayor difusión en la creación de trabajo con respecto a Abril.

Preparación de frutas, hortalizas y legumbres fue el sector que creó más puestos de trabajo en el mes. Siguió fabricación de piezas, accesorios y motores para automotores, y productos metálicos para uso estructural.

## SECTORES DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA QUE DEMANDARON MÁS TRABAJO

Puestos de trabajo; Mayo de 2018



Nota: otros incluye servicios industriales para la industria confeccionista, fabricación de sustancias químicas básicas, fabricación de equipo eléctrico, servicios industriales para la fabricación de sustancias y productos químicos, aserrado y cepillado de madera, fabricación de motores, generadores y transformadores eléctricos y aparatos de distribución y control de la energía eléctrica, fabricación de soportes ópticos y magnéticos, reproducción de grabaciones, fabricación de muebles y colchones.

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

## EMPLEO

Privado asalariado registrado, por provincia – Abril de 2018

# EL EMPLEO PRIVADO CRECIÓ EN TODAS LAS REGIONES

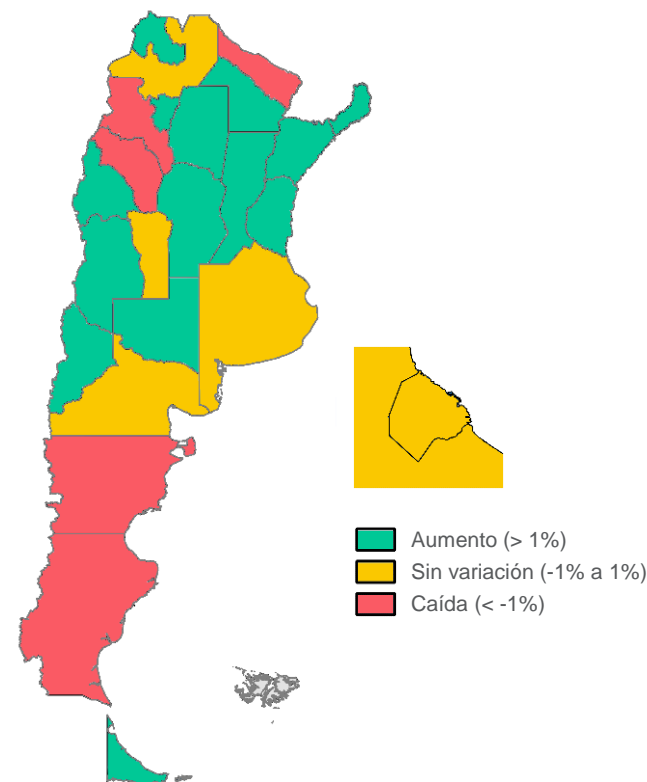
**Cuyo y el NEA lideraron el crecimiento.** El empleo en esas provincias aumentó en Abril 3,1% y 2,9% respectivamente frente al mismo mes de 2017. Siguió la Patagonia (+1,6%), el Centro (+1,4%) y el NOA (+1,2%). En CABA el empleo creció solo 0,5%.

**La construcción fue relevante en todas las regiones.** En Cuyo el impulso de este sector se sumó al buen desempeño del agro (vitivinícola y frutícola). En San Luis no hubo crecimiento de empleo privado (principalmente porque la actividad de la construcción todavía no se recuperó en esta provincia) pero sí una menor caída. En el NEA el empleo creció en todas las provincias, por el agro y el comercio. En la Patagonia, si bien dos provincias perdieron empleo, lo compensó el aumento en las restantes gracias al impulso de la industria (por electrónica, frutas e hidrocarburos). En el Centro, la creación de empleo alcanzó a todas las provincias, principalmente por la construcción. Por último, en el NOA, el empleo cae en Catamarca y La Rioja desde Enero por el agro (olivícola) y el sector de calzados.

**La mejora de la competitividad podría aumentar las exportaciones y generar mayor demanda de empleo.** Sin embargo, la desaceleración en la construcción a partir de Mayo afectará principalmente al Centro y al NOA.

## EMPLEO POR PROVINCIA

Var. interanual; Abril de 2018



## EL MINISTERIO

Ley PyME – Julio de 2018

# YA SON 19 LAS PROVINCIAS ADHERIDAS A LA LEY PYME

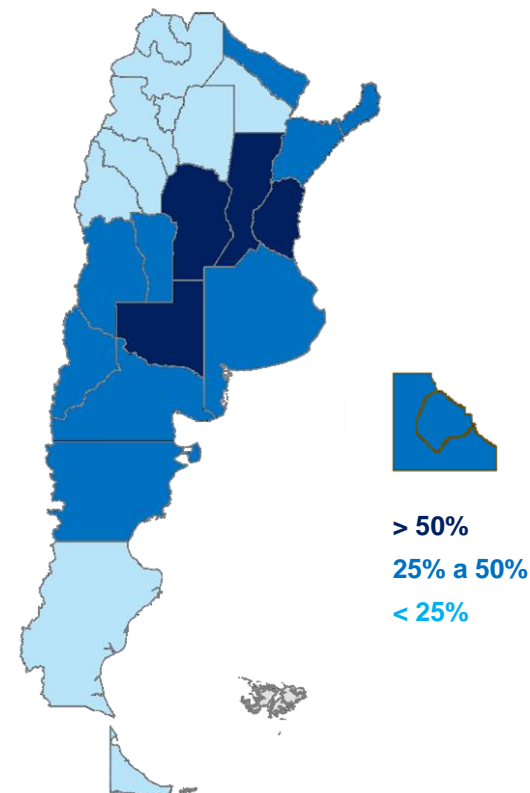
La adhesión implica que las provincias otorgan a las PyMEs estabilidad fiscal en los impuestos provinciales. Las últimas en sumarse fueron Corrientes en Junio y Catamarca en Julio. Todavía no adhirieron La Pampa, La Rioja, Buenos Aires, San Luis ni Santiago del Estero.

Desde su sanción en 2016 hasta mediados de 2018, la Ley otorgó beneficios a más de 430 mil PyMEs en todo el país. El objetivo es aumentar la competitividad de las PyMEs, que representan el 98% de las empresas en el territorio nacional.

Las empresas registradas ya recibieron beneficios por \$9.700 millones. Por haber realizado inversiones productivas, ahorraron \$6.700 millones del impuesto al cheque y más de \$3.000 millones en descuentos del impuesto a las ganancias, además de acceder a programas de financiamiento del Ministerio de Producción y créditos del BICE. Estos beneficios fomentan las inversiones, generan nuevos puestos de trabajo, y favorecen así el desarrollo federal. Además, en Julio se reglamentó el Capítulo de la Ley que establece los alcances del Fondo de Garantías Argentino (FoGAR) para mejorar las condiciones de acceso al crédito.

## PYMES REGISTRADAS EN LA LEY, POR PROVINCIA

Porcentaje sobre el total de PyMEs – Julio de 2018



EL MINISTERIO

Programa Ahora 12 – Junio de 2018

# AHORA 12 SE RENUEVA PARA DAR PREVISIBILIDAD A LOS CONSUMIDORES, LOS COMERCIANTES Y LA INDUSTRIA

El Programa seguirá vigente hasta el 31 de Diciembre de 2018 en todas sus formas de pago. Mantiene los mismos rubros incluidos hasta ahora e incorporó lámparas y tubos de tecnología LED, bajo la modalidad de 3 y 6 cuotas, a fin de fomentar el uso eficiente de los recursos energéticos.

Ahora 12 creció en todas las regiones. En el primer semestre, las provincias que más crecieron en facturación fueron CABA (+46% frente al mismo período de 2017), La Pampa (+45%), y Jujuy (+44%). En Junio: Santa Fe (+29% frente a un año atrás), Entre Ríos (+21%), La Pampa (+17%) y CABA (+17%).

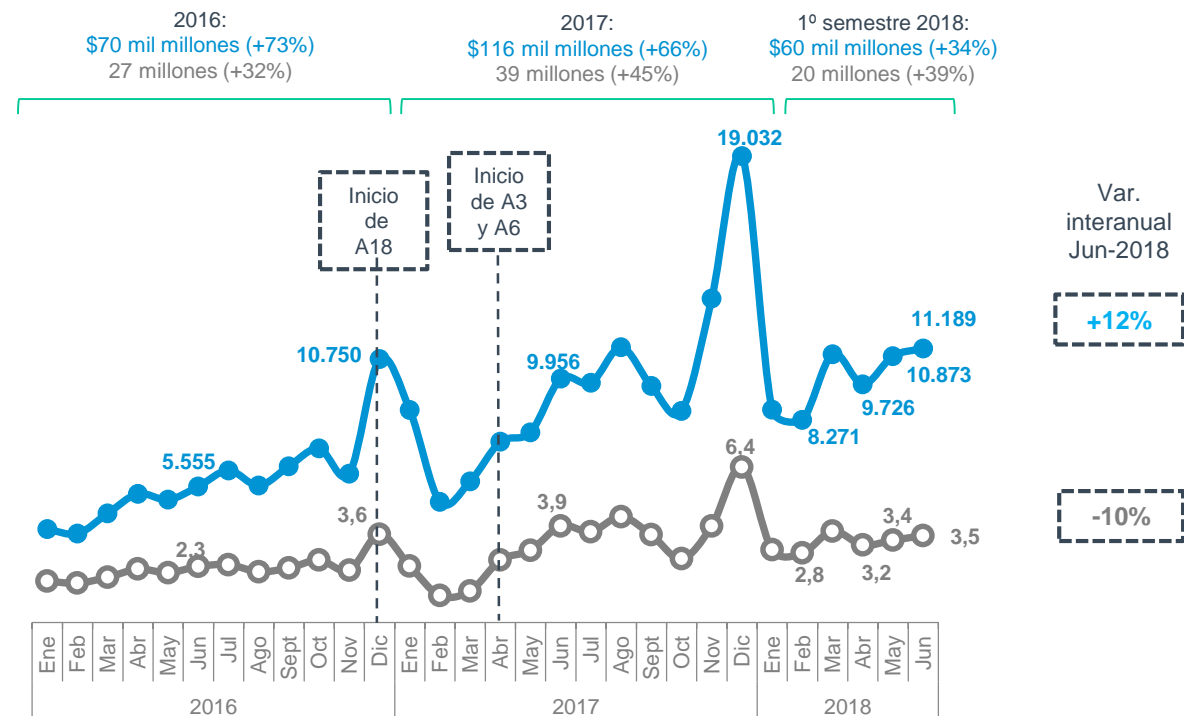
En Junio se realizaron más de 3,5 millones de operaciones, con un ticket promedio de \$3.150. Ahora 3 y Ahora 6 concentraron el 43% de las ventas nominales. El rubro que más vendió en Ahora 3 fue juguetes (+42%), y en Ahora 6 calzado y marroquinería (+54%).

## VENTAS NOMINALES Y OPERACIONES DEL PROGRAMA AHORA 12

Enero de 2016-Junio de 2018

Facturación (en millones de pesos)

Operaciones (en millones)



Nota: los datos históricos de ventas y operaciones del Programa Ahora 12 están disponibles en estadisticas.produccion.gob.ar.  
Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de ATACYC.



EL MINISTERIO

Programas de financiamiento – Junio de 2018

# EL BICE DUPLICÓ LOS PRÉSTAMOS OTORGADOS EN EL PRIMER SEMESTRE

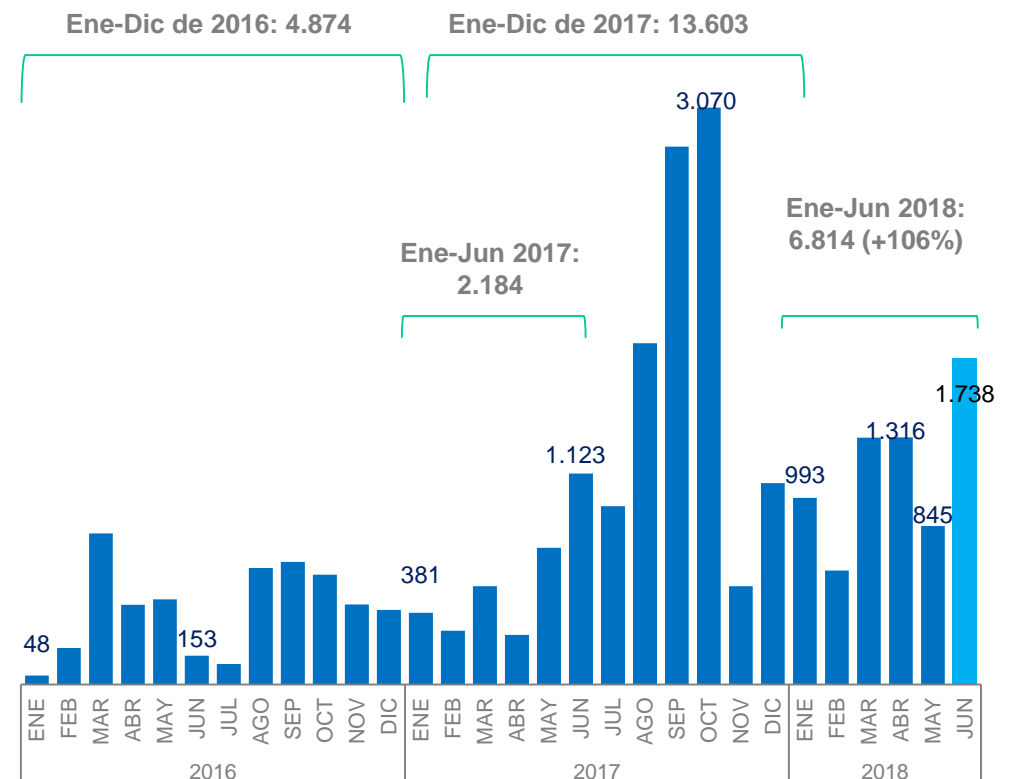
Las PyMEs fueron las más beneficiadas: concentraron el 94% de las solicitudes y el 60% de los montos otorgados en el semestre. Las provincias que recibieron los mayores montos fueron Buenos Aires (37% del total), Santa Fe (12%), CABA (11%), Mendoza (5%), Entre Ríos (5%) y Catamarca (5%). Los sectores: alimentos y bebidas (22%), agricultura, silvicultura y pesca (14%), metalurgia (13%), comercio (12%), y suministro de electricidad y gas (11%). Los proyectos financiados crearían más de 2.100 empleos.

En Junio, los préstamos otorgados aumentaron 56% frente al mismo mes de 2017. Fue el 14° aumento consecutivo y concentró el mayor volumen de créditos otorgados en lo que va del año (26%). El 39% de los préstamos fue destinado a PyMEs (representaron el 91% de las solicitudes). Las provincias que recibieron los mayores montos fueron Buenos Aires (42% del total), CABA (15%), Mendoza (12%), Santa Fe (9%), y Corrientes (8%). Los sectores: alimentos y bebidas (27%), agricultura, silvicultura y pesca (19%), metalurgia (18%), comercio (10%), y textil (8%). Los proyectos financiados en el mes crearían 300 empleos.

El BICE, junto con el Banco Nación, el Provincia y el Ciudad, brindará apoyo a diversos fideicomisos al consumo. A través de este mecanismo financiero, las cadenas de electrodomésticos se abastecen de liquidez para la venta de heladeras y televisores. Usualmente, estos fideicomisos son cubiertos por fondos comunes de inversión. Además, en el marco de un paquete de ayuda económica a PyMEs lanzado por el Ministerio de Producción, el BICE y otros once bancos públicos descontarán cheques a 90 días al 29%; la medida implica un monto total de \$29.000 millones.

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

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



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

## FINANCIAMIENTO

Crédito al sector privado – Junio de 2018

# LOS CRÉDITOS A LAS FAMILIAS Y EMPRESAS SE DESACELERARON

Los otorgados a las familias fueron inferiores a los de Mayo y también a los de Junio de 2017. Con respecto a un año atrás, los préstamos prendarios y personales bajaron. 7 de cada 10 pesos fueron para la compra o refacción de viviendas y para consumo por tarjetas de crédito.

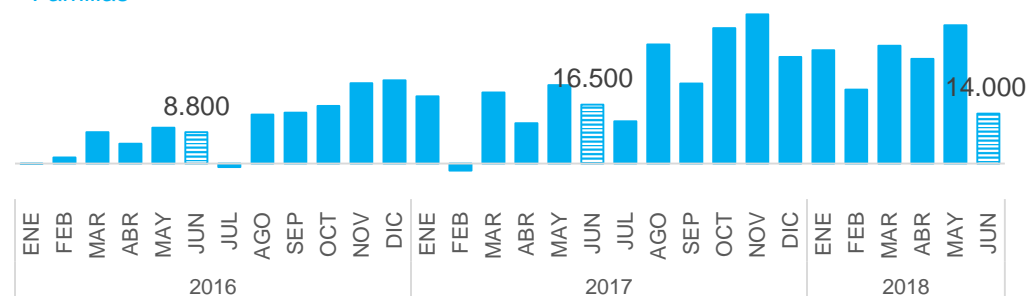
Los préstamos otorgados a las empresas bajaron en Junio con respecto a un año atrás. Esto respondió a los menores préstamos por documentos a descontar por el aumento de las tasas de interés.

El Gobierno y el BCRA plantean medidas para suavizar el impacto del aumento de las tasas y del tipo de cambio. Para reanimar el consumo relanzarían los préstamos a jubilados y beneficiarios de planes sociales que otorga la ANSES. Por su parte, desde el 1° de Julio, el BCRA tomó medidas para facilitar el crédito a las miPyMEs. Se trata de la flexibilización de capitales mínimos (los bancos deben conservar \$6 por cada \$100 otorgados a miPyMEs en créditos inferiores a \$10 millones, que fue extendido a \$30 millones), el redireccionamiento de encajes para financiar líneas de créditos a miPyMEs y el plan Ahora 12 y, en el descuento de cheques, la eliminación del tope vigente del 15% de la Responsabilidad Patrimonial Computable (RPC) para considerar garantía preferida al descuento de documentos.

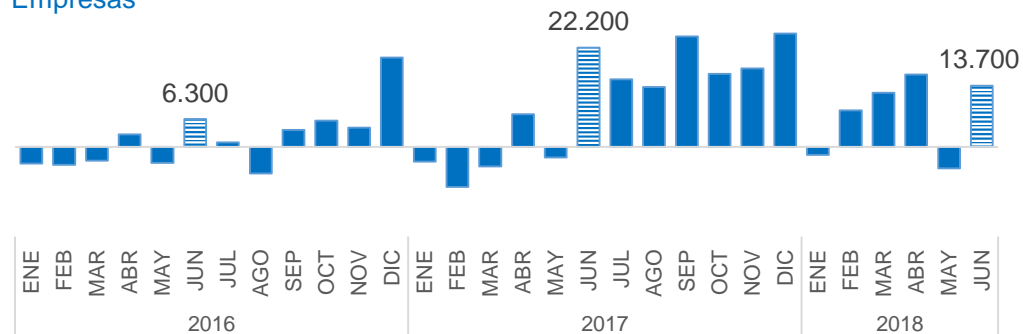
### CRÉDITO OTORGADO AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO EN MONEDA LOCAL

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

# LAS TASAS EN PESOS CONTINÚAN EN NIVELES ELEVADOS

Las turbulencias cambiarias de Mayo, que empujaron al BCRA a elevar las tasas, generaron que los intereses en moneda local aumentaran durante Julio. Esto desincentivó la toma de posición en dólares y garantizó cierta estabilidad en el tipo de cambio.

Si bien la tasa de referencia del BCRA se mantuvo en 40%, el resto de las tasas tuvieron mucha volatilidad. El aumento más fuerte se registró en la tasa de adelantos, que superó el 62%, mientras que las de adelanto o descuento de cheques subieron de manera más moderada.

La nueva estrategia del BCRA de controlar la “base monetaria amplia” y luego los agregados monetarios permitirá bajar la inflación hacia el segundo semestre e ir reduciendo las tasas consecuentemente. Con el acuerdo del FMI como respaldo y con la actual estabilidad del dólar, las tasas comenzarían a descender gradualmente.

### TASAS DE INTERÉS DE MERCADO

En TNA; Octubre de 2015-Julio de 2018

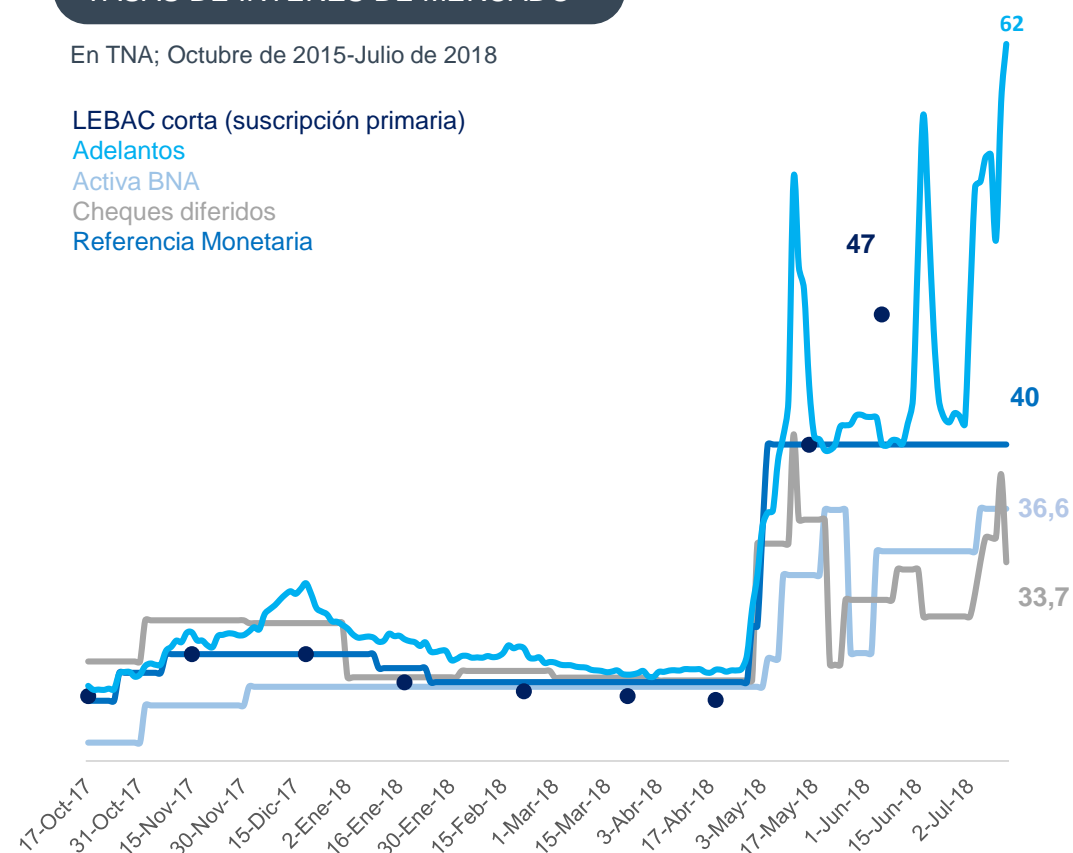
LEBAC corta (suscripción primaria)

Adelantos

Activa BNA

Cheques diferidos

Referencia Monetaria



Nota: las series son de frecuencia diaria.

Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de BCRA, BCBA, BNA y MAE.