



MONITOR DE LA ECONOMÍA REAL

EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DE LA ACTIVIDAD PRODUCTIVA

MAYO DE 2018

RESUMEN EJECUTIVO



El contexto mundial cambió en las últimas semanas, impactando en el mercado cambiario y afectando expectativas. La tasa de largo plazo de Estados Unidos aumentó por encima del 3%, lo que redireccionó capitales a ese país, provocando la depreciación de las monedas de los países emergentes. Esto impuso nuevos desafíos a la política económica gradual del Gobierno, que busca equilibrar los desbalances heredados cuidando los avances alcanzados en el plano social. El acuerdo con el FMI apunta a disminuir la volatilidad cambiaria y la incertidumbre financiera, y así minimizar el impacto en la actividad y en los precios. Si bien la turbulencia cambiaria está controlada, habrá que monitorear el impacto del aumento del tipo de cambio, de los precios y de las tasas de interés reales sobre el consumo y la inversión.



La economía alcanzó el nivel más alto de la historia en el primer trimestre del año, pero desaceleraría su ritmo de expansión en el segundo trimestre por la sequía y las turbulencias financieras. Creció 1,4% en Marzo con respecto al mismo mes de 2017, y completó más de un año de crecimiento sin interrupciones. La suba se reflejó en 10 de los 15 sectores, y fue liderada por la construcción, hoteles y restaurantes, intermediación financiera y actividades inmobiliarias. Por su parte, según el Indicador Mensual Adelantado de Inversión de la STP, la inversión crece ininterrumpidamente hace más de un año: tuvo una expansión de casi 14% en el primer trimestre y sumó cinco períodos consecutivos de crecimiento. Sin embargo, los hechos recientes podrían impactar en la economía real. Para el segundo trimestre, se espera una baja de la actividad producto del impacto de la sequía y del efecto de la crisis cambiaria.



Nuevas leyes que promueven la competitividad de la producción. El Congreso promulgó la Ley de Financiamiento Productivo, que brinda a las PyMEs una nueva herramienta de inclusión financiera: a través de la factura de crédito electrónica podrán, además de financiarse en el mercado de capitales, contar con mayor ahorro de costos operativos, simplicidad en los trámites de cobro, menores riesgos de fraude, y agilidad en procesos de facturación y pagos. En la misma línea, se sancionó la nueva Ley de Defensa de la Competencia, que busca que los consumidores tengan más y mejores opciones, y que las empresas compitan a partir de sus méritos, su calidad, sus precios y su innovación. Para ello, se creó la Autoridad Nacional de la Competencia como organismo independiente: elevará las multas, con criterios claros para su determinación, e introducirá un programa de clemencia para prevenir y detectar carteles. Además, se eliminó la doble imposición tributaria en la exportación de servicios entre Argentina y Brasil, mercado que importa de este sector unos US\$ 13.000 millones por año. Esto favorece el desarrollo de los servicios basados en el conocimiento, cuarto complejo exportador, generador de empleo e impulsor de la innovación y el desarrollo tecnológico.



Los SBC alcanzaron la mayor tasa de creación de empleo en más de dos años. Con una suba del 2% frente a un año atrás, generaron en Marzo más de 25 mil puestos de trabajo. Junto con el comercio y hoteles y restaurantes, que en conjunto sumaron más de 14.300 puestos, impulsaron el empleo en servicios, que creció 1,3%. A su vez, las ventas de servicios en términos reales aumentaron en el primer trimestre cerca de 6% frente al mismo período de 2017. Fue el quinto período consecutivo de alza en todos los servicios: transporte se mantuvo como líder, debido a la suba del servicio automotor, de manipulación de carga y aéreo de pasajeros; y los SBC tuvieron un crecimiento de más de 7%, que fue también el mayor en más de dos años. Por su parte, el turismo, sector en constante dinamismo, se consolidó como el quinto complejo exportador. La ocupación hotelera en el país fue la mejor para un primer trimestre desde al menos 2005, gracias a los turistas argentinos: fueron 4,3 millones (+2%) y representaron más del 80% de los turistas hospedados. Córdoba, Buenos Aires y CABA tuvieron la mayor tasa de ocupación. La Patagonia fue una vez más el destino más elegido: hospedó a 1 de cada 5 turistas. Las actividades vinculadas al turismo reflejaron este buen desempeño. En tanto, 1 de cada 5 extranjeros que aterrizaron en el país viajaron por negocios, algo que no sucedía desde hace ocho años.



La industria tuvo el crecimiento más prolongado en cuatro años, impulsada por los bienes intermedios y de consumo durable. Subió casi 3% frente al primer trimestre de 2017, a mayor ritmo que el del año pasado (+1,8%). En Marzo aumentó más de 1% y alcanzó once alzas consecutivas (por primera vez desde 2014), pese a los efectos de la sequía y la menor cantidad de días hábiles por Semana Santa. Los motores de la expansión fueron nuevamente los sectores automotriz, metales básicos, y minerales no metálicos (que aceleraron su crecimiento con respecto al año pasado), además de metalmecánica. La recuperación de Brasil y el dinamismo de la construcción fueron determinantes para estos sectores, junto con los encadenamientos productivos entre ellos. En el corto plazo, a estos factores se sumará la siembra de trigo, que mantiene buenas proyecciones. Con el buen desempeño de edición e impresión (que duplicó su crecimiento), alimentos y bebidas (que revirtió la caída de 2017 gracias a lácteos, bebidas y carnes rojas), y químicos (que redujo su baja a la mitad), más de la mitad de los sectores mejoraron en el primer trimestre. Sin embargo, la reciente crisis cambiaria podría afectar a los sectores asociados a la producción de bienes finales y a la construcción (por la disminución de la obra pública y la menor demanda de créditos).

RESUMEN EJECUTIVO



Crece el consumo de bienes durables y el comercio electrónico mientras el consumo masivo aumenta solo en la base de la pirámide. Las ventas de bienes durables continúan creciendo gracias a las opciones de financiamiento, el cambio en los precios relativos y la reconfiguración en las preferencias de gasto de los consumidores. Los patentamientos de vehículos superaron en Abril máximos históricos: así, en el primer cuatrimestre se patentaron casi 353 mil autos (+19% frente al mismo período de 2017) y 265 mil motos (+16%). La compra de inmuebles tuvo en Marzo su mayor nivel desde 2007, gracias al dinamismo de los créditos hipotecarios; en el primer trimestre hubo 14.600 (+33%) escrituraciones en CABA y 25.800 (+35%) en la provincia de Buenos Aires. En cuanto a los electrodomésticos, las ventas crecieron impulsadas por bienes con tecnologías más avanzadas y por el Mundial de Fútbol. En el primer trimestre se vendieron más de 6,6 millones de unidades (+21%). Línea marrón, IT y línea blanca fueron las categorías con mayores aumentos. Por su parte, las ventas online crecieron cerca de 50% en el primer cuatrimestre, con más de 16 millones de unidades vendidas y una facturación superior a los \$14.100 millones. El e-commerce continúa consolidándose en Argentina: el 90% de los adultos argentinos conectados (18,3 millones de personas) ya compró online alguna vez. Para lo que resta del año, se espera una ralentización del crecimiento producto de un mayor tipo de cambio y tasas que encarecen el consumo financiado de durables y de viajes al exterior. Por último, el consumo masivo se mantuvo estable en el cuatrimestre; en Abril creció 4%, aunque la suba respondió a una baja base de comparación (en el mismo mes de 2017 había caído 7%). Creció en los hogares de ingresos medios (+2% frente al primer cuatrimestre de 2017) y en los de menores ingresos (+3%), pero retrocedió en los de ingresos bajos/medios (-3%) y altos (-1%). El precio sigue determinando las decisiones de consumo: las 20 marcas que más aumentaron su volumen de venta en 2017 fueron las que menos aumentaron sus precios. Este comportamiento low cost representa la nueva normalidad del consumo masivo, en línea con una tendencia global. Según Kantar Worldpanel, el año cerraría con una caída de 0,5% con respecto a 2017. En el agregado, la variación del consumo sería levemente positiva.



Las exportaciones del primer trimestre tuvieron el mayor crecimiento de los últimos siete años. Se realizaron ventas externas por unos US\$ 14.400 millones, 13% más que en el mismo período de 2017. En Marzo, la suba fue del 17%, la más alta en 15 meses, impulsada por los mayores envíos de maíz en grano, aceites crudos de petróleo, trigo, vehículos para el transporte de personas y carne bovina. Entre Enero y Marzo, se exportaron manufacturas industriales por casi US\$ 4.500 millones (+20%), que reflejaron el mayor crecimiento en ocho años. Las exportaciones a Brasil impulsaron esta suba: aumentaron 43%, por los envíos de vehículos para transporte de mercancías, automóviles, partes y accesorios de vehículos, materias plásticas y productos químicos. Además, las mayores ventas de tubos sin costura y aluminio a Estados Unidos ubicaron a este país como el segundo destino de las manufacturas industriales; mientras que las de carne (+70% en volumen) tuvieron a China como principal destino. El nuevo acuerdo firmado con este país permitirá el envío de carne enfriada y con hueso, entre otros productos. Por su parte, las importaciones del trimestre rozaron los US\$ 16.900 millones (+21%). En Marzo, las compras de bienes intermedios, piezas y accesorios y bienes de capital con fines productivos representaron el 70% del total. Hacia adelante, el crecimiento mundial y en especial de Brasil continuará impulsando las exportaciones. A su vez, la buena cosecha de trigo y maíz compensará una parte del efecto de la sequía en la soja.



El sector privado explicó más del 35% de la creación de empleo de Febrero. Con más de 216 mil nuevos trabajadores en el mes, la cantidad de registrados superó los 12,3 millones y aumentó 1,8% frente a un año atrás. El sector privado (+1,3%) alcanzó un año ininterrumpido de expansión y sumó casi 78 mil trabajadores. Esta mejora alcanzó a 10 de los 14 sectores, liderados por construcción, comercio y actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler. Si bien la industria tuvo la mayor caída, cada vez más sectores generan empleo: en Marzo representaron el 50% de la industria. Liderada por los sectores de alimentos, y metales y minerales no metálicos, la industria sumó cerca de 19 mil puestos de trabajo (+3,2%). Sin embargo, el menor ritmo esperado de la actividad económica podría afectar la creación de puestos de trabajo. El empleo de los sectores industriales vinculados al agro y a Brasil seguirían creciendo pero el del resto de las actividades manufactureras podrían ser afectadas por la desaceleración de la construcción y del mercado interno. Los sectores transables asociados al turismo, el agro, la industria y los servicios tendrían un buen desempeño, mientras que aquellos vinculados a sectores no transables caerían.



Impulsada por la producción automotriz, la industria manufacturera brasileña creció por tercer trimestre consecutivo. La suba del tercer trimestre fue de casi 4%. Además del sector automotriz (que es el más vinculado con la economía argentina), alimentos, bebidas, metalurgia y electrónica, y equipos informáticos también tuvieron aumentos destacados. En cuanto al consumo interno, pese a que el desempleo permanece en niveles elevados (en torno al 13%) aceleró su expansión hasta rozar el 4%. Alimentos y bebidas (+6%) fue el que más contribuyó a la suba, pero también aportaron los bienes durables: las ventas de vehículos aumentaron 18% y llevan casi un año de incrementos. Por su parte, el Banco Central de Brasil recortaría la tasa de interés a un nuevo mínimo histórico, pese a la depreciación del real frente a la suba de la tasa de interés de Estados Unidos. Esta decisión se enmarca en una economía con un nivel de inflación de los más bajos desde 1994 (2,8% anual en Abril), y que sigue buscando mantener el crecimiento (en Marzo la actividad cayó 0,7% frente al mismo mes de 2017, luego de ocho aumentos consecutivos). Brasil permanece como el principal motor de la actividad económica argentina y particularmente de la industria local más relacionada a automotriz, químicos y alimentos.

SEMÁFORO DE LA ECONOMÍA REAL

Actividad económica

- ▲ La economía creció 1,4% frente a Marzo de 2017, y lleva más de un año de expansión ininterrumpida. En el primer trimestre creció 3,5%.
- ▲ La industria subió 1,2% frente a Marzo de 2017, fue la onceava suba consecutiva; en el primer trimestre acumuló un crecimiento de casi 3%.
- ▲ La construcción aumentó más de 8% frente a Marzo de 2017; lleva más un de año de expansión. En el primer trimestre, subió alrededor de 14% frente al mismo período del año pasado. El Grupo Construya adelanta que el crecimiento seguirá en Abril (+13% frente al mismo mes de 2017).
- ▲ Las ventas de servicios ajustadas por inflación aumentaron cerca de 6% en el primer trimestre.

Empleo y consumo

- ▲ Con más 216 mil nuevos trabajadores, el empleo creció 1,8% con respecto a Febrero de 2017. El sector privado (+78 mil trabajadores; +1,3%) explicó más de un tercio de esa expansión.
- ▲ Los patentamientos de autos subieron 19% frente a Abril de 2017, llevan 22 subas consecutivas y acumularon un incremento del 19% en el primer cuatrimestre. Los de motos crecieron alrededor de 25% en Abril, sumaron un año y medio de alza, y acumularon un crecimiento de 16% en el cuatrimestre. Ambos tuvieron el mejor primer cuatrimestre de su historia.
- ▲ En el primer trimestre se vendieron más de 6,6 millones de electrodomésticos, 11% más que en el mismo período de 2017. El precio promedio aumentó 21%.
- ▲ Las ventas online superaron las 16 millones de unidades (+48%) en el primer cuatrimestre. Se facturaron más de \$ 14.100 millones.
- ▼ El salario real disminuyó en Febrero 1,3% frente al mismo mes de 2017; es la tercera baja consecutiva. En el primer bimestre, bajó 1,2% frente al mismo período de 2017.
- ▼ La inflación nacional de Abril fue del 2,7% mensual; las mayores subas fueron en vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles, transporte, y prendas de vestir y calzado. La núcleo fue del 2,1%. Con respecto a Abril de 2017, la inflación fue del 25,5%.

Inversión

- ▲ La oferta de crédito a las empresas aumentó 26% en términos reales frente a Abril de 2017 y 23% en el primer cuatrimestre; a las familias, 26% en el mes y 24% entre Enero y Abril.
- ▲ La inversión creció cerca de 14% en el primer trimestre.
- ▲ El stock de crédito a las PyMEs aumentó 55% frente a Febrero de 2017, por encima de la inflación del mes (+25,4%). Estas empresas representaron más del 18% del crédito al sector privado.
- ▲ Se despacharon en Abril 958 mil toneladas de cemento (+13% frente al mismo mes de 2017); en el primer cuatrimestre, cerca de 4 millones de toneladas (+12%).
- En Mayo, el BCRA incrementó la tasa de interés de referencia de 27,25% a 40%.

Sector externo

- ▲ La industria manufacturera de Brasil creció cerca de 4% en el primer trimestre, fue el tercer período consecutivo de alza.
- ▲ Las ventas minoristas de Brasil crecieron casi 4% frente al primer trimestre de 2017. Llevan un año ininterrumpido de expansión.
- ▲ Las importaciones brasileñas desde Argentina rondaron los US\$ 973 millones en Abril (+39%) y los US\$ 3.300 millones en el primer cuatrimestre (+17%).
- Las exportaciones aumentaron 17% en Marzo y alcanzaron en el primer trimestre el mayor incremento desde 2011 (+13%). Las importaciones crecieron 9% en el mes y 21% entre Enero y Marzo.

SEMÁFORO DE LA PRODUCCIÓN



CANTIDAD DE TURISTAS HOSPEDADOS: +2% (Enero-Febrero) y **+2%** (Febrero).
ARRIBOS DE TURISTAS EXTRANJEROS: +5% (Enero-Marzo) y **+1%** (Marzo).



SBC: +7,5% (Enero-Marzo) y **+6%** (Marzo); las exportaciones: **+21%** en el primer trimestre.



ACERO CRUDO: +25% (Enero-Marzo) y **+21%** (Marzo), por la demanda interna sostenida (por la construcción, industrias automotriz, metalmecánica y sector energético) y el dinamismo de las exportaciones de tubos sin costura. La Cámara Argentina del Acero adelanta para Abril: **+26%**.



CEMENTO: +12% (Enero-Marzo), **+12%** (Marzo), por demanda de la obra pública y privada. AFCP adelanta para Abril: **+13%**.



METALMECÁNICA (sin automotriz): +6% (Enero-Marzo) y **+4%** (Marzo), por el dinamismo de la construcción (maquinaria vial) y el sector energético.



INDUSTRIA AUTOMOTRIZ: +27% (Enero-Marzo) y **+26%** (Marzo), por las exportaciones a Brasil y la recuperación del mercado interno. ADEFA adelanta para Abril: **+21%**.



OTROS MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN: +10% (Enero-Marzo) y **+2%** (Marzo), por impulso de la obra privada; pisos y revestimientos cerámicos y placas de yeso fueron los rubros más destacados.



LÁCTEOS: +9% (Enero-Marzo) y **+6%** (Marzo), debido a la resolución de los problemas de oferta, que además generaron una baja base de comparación.



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



BEBIDAS: +5% (Enero-Marzo) y **+4%** (Marzo), por el alza en cervezas, aguas y gaseosas, que compensó la caída en vinos.



QUÍMICOS BÁSICOS: +5% (Enero-Marzo) y **-1%** (Marzo); el buen comienzo de año responde a la mayor demanda de las industrias de madera y mueble, petrolera y de materias primas plásticas. La caída de Marzo, a paradas de planta que el año pasado tuvieron lugar en Febrero.



PAPEL Y CARTÓN: +3% (Enero-Marzo) y **-1%** (Marzo); la suba del trimestre fue impulsada por la producción de bebidas.



ALUMINIO PRIMARIO: +3% (Enero-Marzo) y **-0,1%** (Marzo); el crecimiento fue impulsado por las exportaciones, que en Marzo se estancaron y afectaron la producción.



CARNES ROJAS: +8% (Enero-Marzo) y **-1%** (Marzo); la suba del trimestre responde al aumento de exportaciones y a un consumo interno sostenido; la leve caída, a la sequía.



NEUMÁTICOS: -12% (Enero-Marzo) y **-17%** (Marzo); a pesar del crecimiento automotriz, tuvo una fuerte caída debido a medidas gremiales y mayores importaciones.



AGROQUÍMICOS: -7% (Enero-Marzo) y **-7%** (Marzo), por el impacto de la sequía.



PRODUCTOS DE HIGIENE: -2% (Enero-Marzo) y **-3%** (Marzo), por el mal desempeño del consumo.



MOLIENDA: -8% (Enero-Marzo) y **-10%** (Marzo), por el bajo procesamiento de oleaginosas, en particular soja, a causa de la sequía en la zona central del país.



INDUSTRIA TEXTIL: -7% (Enero-Marzo) y **-9%** (Marzo), por la caída en la demanda.

ACTIVIDAD ECONÓMICA

Estimador Mensual de la Actividad Económica - Marzo de 2018

LA ECONOMÍA ALCANZÓ EN EL TRIMESTRE EL NIVEL MÁS ALTO DE LA HISTORIA, EMPUJADA POR LA ACTIVIDAD DE SERVICIOS

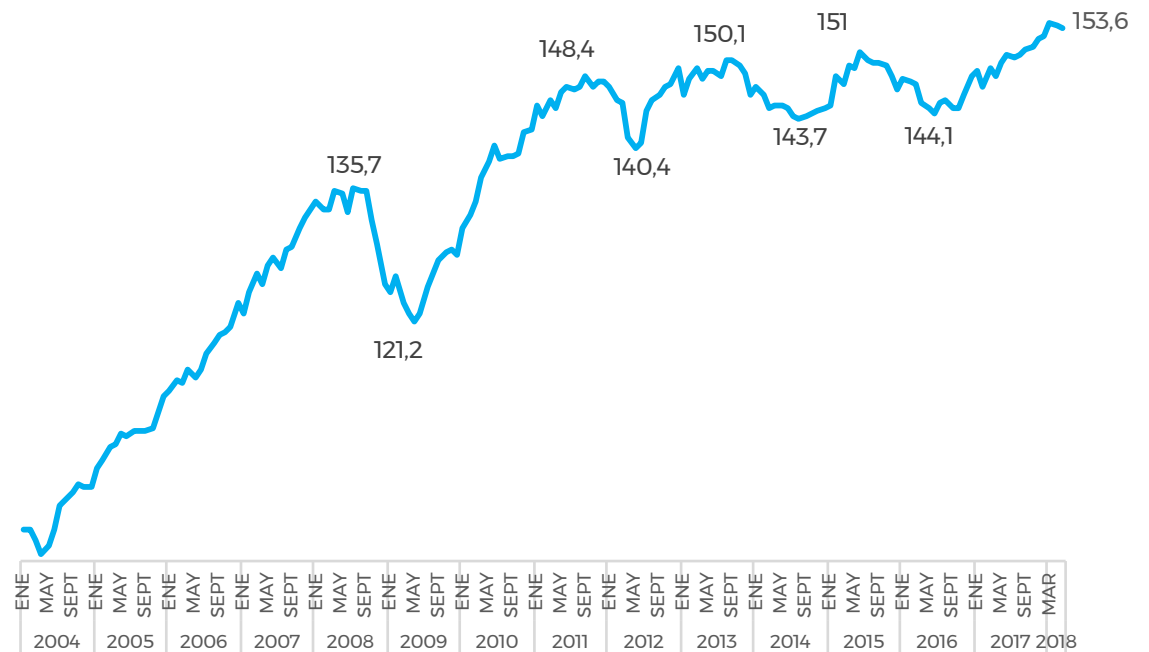
En el primer trimestre, la economía alcanzó el mayor nivel de la historia. Además, superó el pico de Junio de 2015. Si embargo, con la baja de Marzo frente a Febrero (-0,1%) lleva dos meses seguidos de disminución.

Todos los sectores de servicios alcanzaron su nivel máximo de actividad. Los más destacados fueron comercio, hoteles y restaurantes, transporte, intermediación financiera, y actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler. Con respecto a los sectores de bienes, el agropecuario, la pesca y la construcción tuvieron su mejor nivel desde 2004.

En el segundo trimestre, la economía marcaría su primer baja tras un año de expansión. Esto respondería a los hechos recientes de la crisis financiera y el impacto de la sequía.

ESTIMADOR MENSUAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA (EMAE)

Nivel mensual; Enero de 2004-Marzo de 2018



ACTIVIDAD ECONÓMICA

Estimador Mensual de la Actividad Económica - Marzo de 2018

POR EFECTO DE LA SEQUÍA, LA ECONOMÍA MODERÓ SU EXPANSIÓN EN EL MES

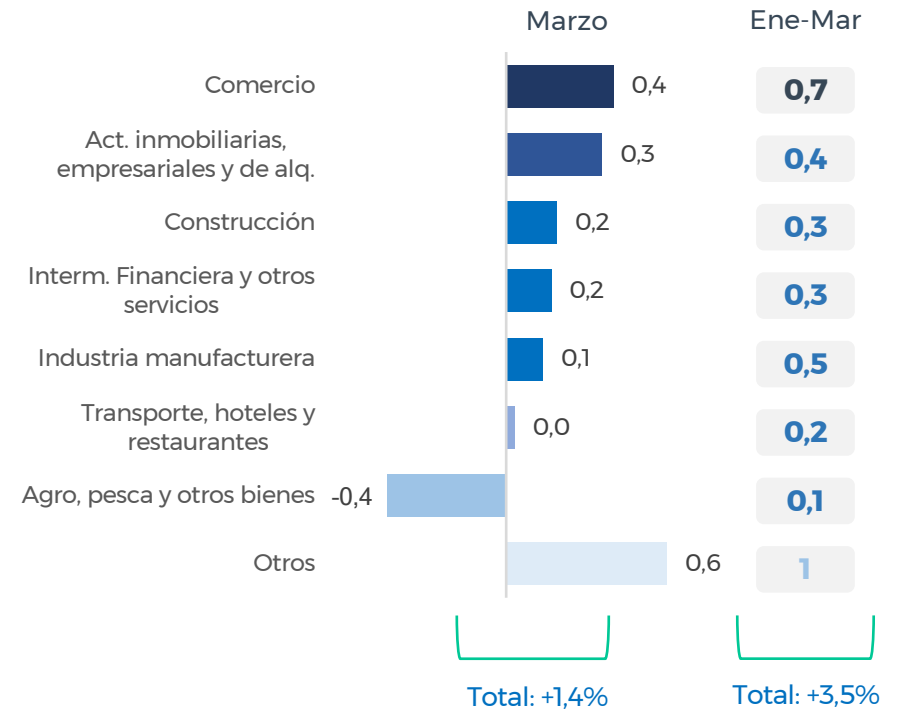
Creció 1,4% frente a Marzo de 2017, y lleva más de un año de expansión sin interrupciones. En relación con el mes anterior, bajó levemente (-0,1%), aunque permanece en niveles históricamente altos. En el primer trimestre, acumuló una suba de 3,5% frente al mismo período de 2017; comercio fue el sector que más contribuyó a la expansión, seguido por actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler; construcción; e intermediación financiera y otros servicios.

La suba de Marzo alcanzó a 10 de los 15 los sectores. Los mayores aumentos fueron los de construcción (+6%, con un más de un año de crecimiento), hoteles y restaurantes (+4,5%, con más de dos años), intermediación financiera (+3%, con 15 meses), actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler (+3%, con 17), y comercio (3%, con 11). Los sectores en baja fueron el agropecuario (-5,5%, primera caída en 16 meses), por la sequía; pesca (-1%, tras una fuerte suba a principios de año); electricidad, gas y agua (-1%, luego de la suba del mes anterior); administración pública (-0,4%, tras un semestre de subas moderadas); y servicios comunitarios y sociales (-1%, luego de tres meses de crecimiento). En tanto, la construcción y todas las actividades de servicios (excepto el comercio, que tuvo su nivel máximo para el mes en 2013; la administración pública; y trabajos comunitarios y sociales) lograron el mayor nivel para el mes desde 2004.

En los próximos meses, el sector agropecuario profundizaría su caída por el impacto de la sequía. En tanto, el resto de los sectores moderarían su ritmo de expansión por el impacto de la crisis cambiaria.

EMAE, POR SECTORES

Contribución al crecimiento en p.p.



ACTIVIDAD ECONÓMICA

Inversión - Primer trimestre de 2018

LA INVERSIÓN CRECE A DOS DÍGITOS DESDE HACE UN AÑO

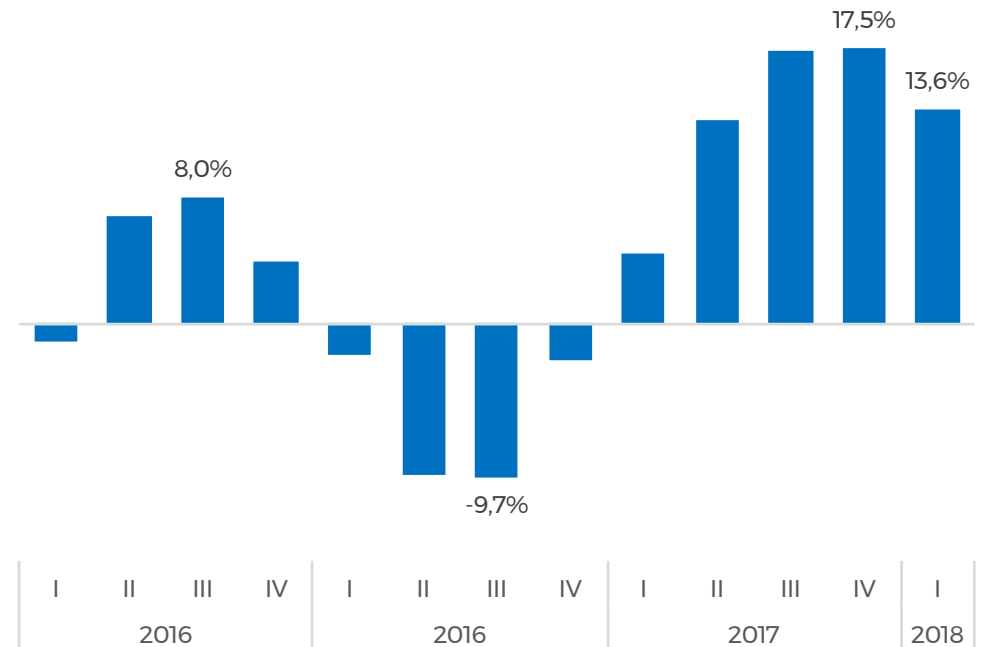
En el primer trimestre aumentó cerca de 14% frente al mismo período de 2017. Sumó cinco trimestres consecutivos de crecimiento, de los cuales 4 fueron a una tasa de dos dígitos. Con la suba del último mes (+12% en relación con Marzo de 2017), la inversión sumó 13 meses seguidos de alza.

Todos los componentes de la inversión crecieron. Equipo de transporte fue el de mayor suba, con una tasa que superó el 13%. Le siguió maquinaria y equipo con un incremento cercano al 13%. Por último, la construcción marcó un avance de alrededor del 12%, respecto a igual trimestre de 2017.

La inversión seguirá creciendo pero a un menor ritmo de expansión en los próximos meses. Esto se deberá a la desaceleración en la suba de las importaciones de bienes de capital, el mayor costo del financiamiento y el nuevo nivel del tipo de cambio.

INDICADOR MENSUAL ADELANTADO DE INVERSIÓN

Var. interanual; I trim de 2016-I trim de 2018



ACTIVIDAD ECONÓMICA

Anuncios de inversión – Abril de 2018

MÁS DE LA MITAD DE LAS INVERSIONES EN EJECUCIÓN FUERON EN PETRÓLEO, TECNOLOGÍA, Y DESARROLLOS INMOBILIARIOS

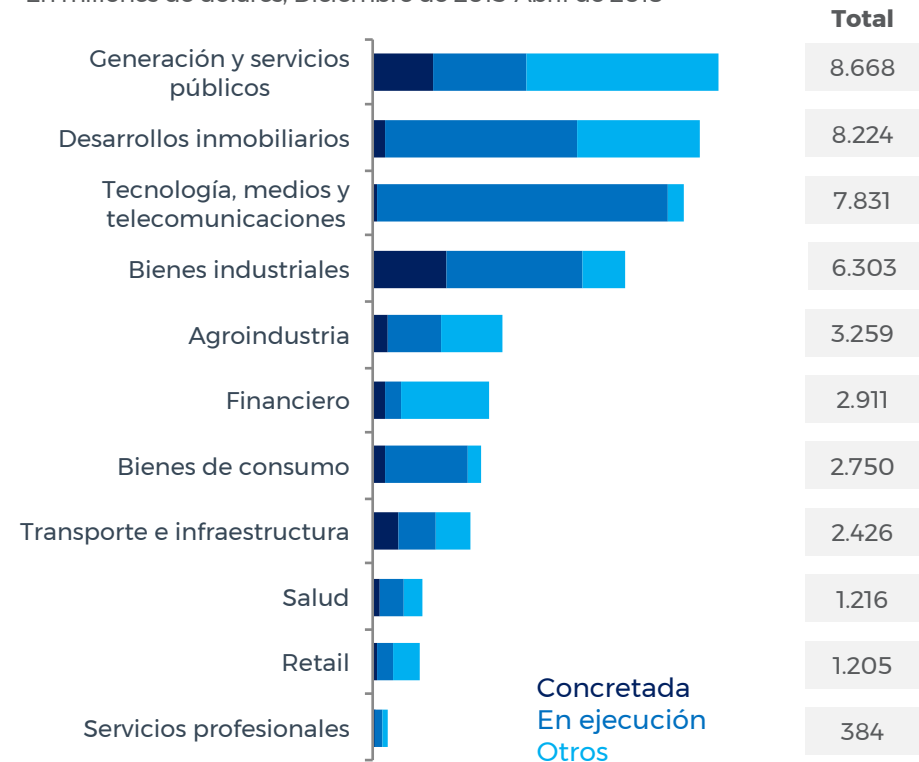
Se anunciaron inversiones por más de US\$ 111.000 millones entre Diciembre de 2015 y Abril de 2018. Más de un tercio está en marcha y el 8% ya se concretó. Petróleo y gas (44%), minería (9%) y energías renovables (6%) concentraron casi el 60% del monto.

Los sectores con mayores montos en ejecución fueron petróleo (30%), tecnología, medios y telecomunicaciones (19%), y desarrollos inmobiliarios (12%). Los de mayores inversiones concretadas fueron petróleo (28%), bienes industriales (21%), y generación y servicios públicos (17%). Al excluir petróleo y gas, minería y energías renovables, que tienen un horizonte de ejecución de largo plazo, están en marcha el 53% de las inversiones y ya se concretó el 13%.

En el primer cuatrimestre, las inversiones anunciadas rondaron los US\$ 8.100 millones. En Abril, más de US\$ 3.700 millones. Los principales anuncios del mes fueron en petróleo y gas, transporte e infraestructura, y desarrollos inmobiliarios. En transporte e infraestructura, la empresa Buquebus inauguró una planta de energía fotovoltaica que produce 400 kilovatios/hora y abastecerá el 70% del consumo de la terminal fluvial de Puerto Madero. En desarrollos inmobiliarios, se lanzó en Lujan de Cuyo (Mendoza) un proyecto de inversión por US\$ 15 millones en vinos y enoturismo, que abarcará 200 hectáreas. Además, RedCloud Technologies LTD eligió Argentina como punto de partida y sede central (HUB) de sus operaciones para América Latina. Se trata del primer marketplace mundial de servicios financieros digitales con acceso a plataformas y aplicaciones móviles en tiempo real desde cualquier dispositivo. En tanto, el nuevo tipo de cambio podría impulsar las inversiones en los sectores transables con perfil exportador.

ANUNCIOS DE INVERSIÓN POR SECTOR

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



ACTIVIDAD ECONÓMICA

Anuncios de inversión, por provincia - Abril de 2018

EL SECTOR ENERGÉTICO ES EL FOCO DE LAS INVERSIONES EN BUENOS AIRES Y NEUQUÉN

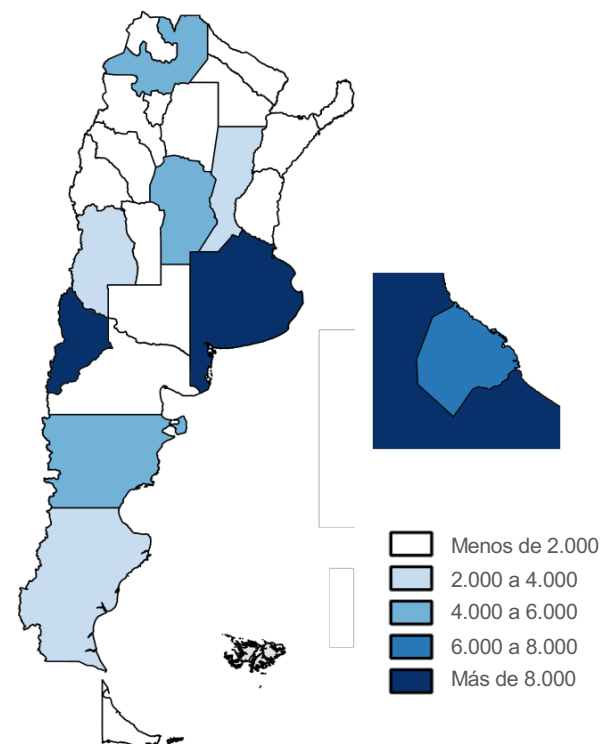
A su vez, estas provincias concentran la mitad de las inversiones anunciadas entre Diciembre de 2015 y Abril de 2018. Buenos Aires acumula cerca de US\$ 25.800 millones, de los cuales el 30% corresponde al sector energético (generación y servicios públicos, y refinación de petróleo y gas). Neuquén acumula US\$ 16.300 millones; casi todo este monto se destinará al sector de petróleo y gas, gracias a la actividad en Vaca Muerta. Entre ambas provincias se crearían al menos 8.000 puestos de trabajo directos.

Las inversiones estuvieron enfocadas en Vaca Muerta y, para Buenos Aires, en energía, construcción, comercio e informática. La empresa Axion expandirá su planta en Campana con una inversión de US\$ 1.500 millones, el mayor proyecto de refinación de los últimos 30 años en el país. También se sumaron proyectos de firmas relevantes de otros rubros, como Loma Negra, Cencosud y Amazon, por un total de US\$ 1.250 millones. En Neuquén, las inversiones se destinarán a la producción de hidrocarburos no convencionales: la empresa Wintershall Energy proyecta inversiones por un total de US\$ 6.000 millones durante los próximos 10 años; mientras que Phoenix Global e YPF, por US\$ 190 millones y US\$ 1.100 millones para 2018.

Más del 40% del total de inversiones se concretaron o están en ejecución, y crecen en todas las regiones. En el NEA se destacan la inversión de Globalia por US\$ 50 millones para la venta de paquetes turísticos a europeos que aterricen en Iguazú con Air Europa, y la de Crucero del Norte, para la renovación de su flota por US\$ 15 millones. En el NOA sobresalen las empresas Eramine Sudamericana y Eramet, que invertirán US\$ 800 millones para producir carbonatos de litio. En Cuyo se destaca la inversión en el sector de servicios basados en conocimiento de la empresa Everis, que abrirá una sede en el Parque Tecnológico de Mendoza, donde empleará a 900 personas en cinco años e invertirá US\$ 75 millones.

ANUNCIOS DE INVERSIÓN

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



ACTIVIDAD ECONÓMICA

Construcción - Marzo de 2018

POR PRIMERA VEZ DESDE 2011, LA CONSTRUCCIÓN SUMÓ 13 SUBAS ININTERRUMPIDAS

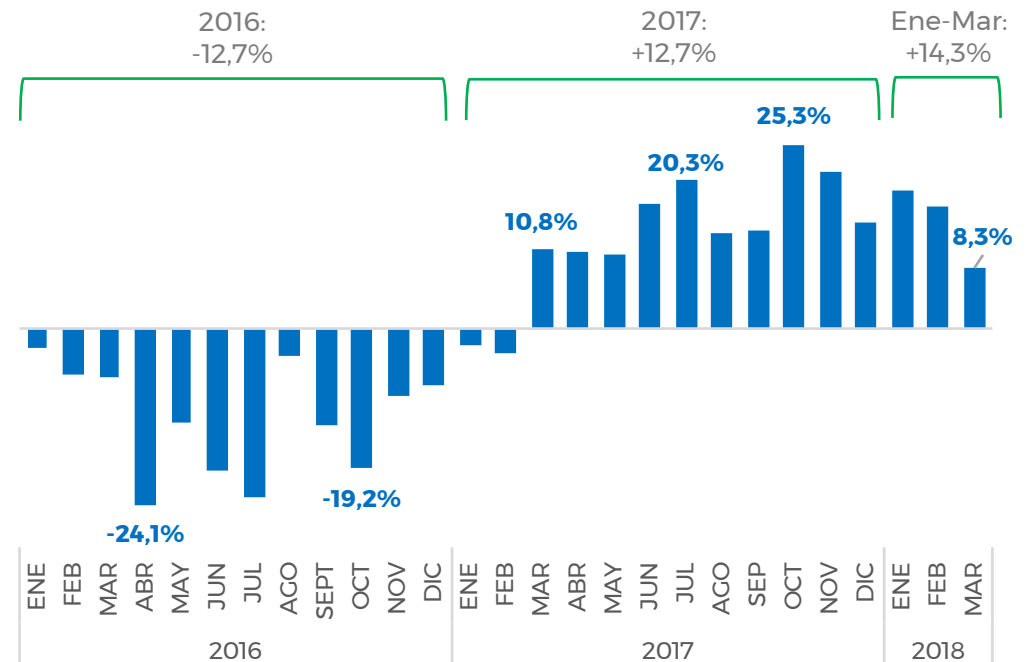
Creció más de 8% frente a Marzo de 2017. Sin embargo, el crecimiento se desaceleró debido a que en Marzo del año pasado el sector tuvo su primera suba a dos dígitos.

En el primer trimestre subió más de 14%, y aumentó el consumo de casi todos los insumos vinculados al sector. Una vez más, la mayor suba fue la del asfalto (+38%), usado exclusivamente para la obra pública; también tuvieron aumentos relevantes los relacionados con la obra privada, como hierro redondo para hormigón (+33%), ladrillos huecos (+11%), pisos y revestimientos cerámicos (+17%), y placas de yeso (+13%). Otros aumentos destacados fueron el del cemento Portland (+13%) y el de materiales como vidrios para la construcción y tubos de acero sin costura (+38%). El único insumo en baja fue pinturas (-3%). Por su parte, en Marzo se realizaron 11.950 escrituras en la provincia de Buenos Aires, el mejor nivel desde 2007 y alrededor de 30% más que un año atrás; en el trimestre, con 25.800 escrituras, el aumento fue del 35%. En CABA hubo unas 6.100 escrituraciones en el mes, la mejor marca desde 2007 y casi 35% más que en Marzo del año pasado; en el trimestre hubo unas 14.600, y el crecimiento fue del 33%.

Los indicadores relacionados con el sector adelantan que su actividad seguirá en alza. Con una suba superior al 13% con respecto a Abril de 2017, los despachos de cemento llevan más de un año de expansión; mientras que el índice del Grupo Construya subió más de 12%. Además, la superficie permitida para proyectos privados aumentó más de 21% en Marzo y cerca de 5% en el primer trimestre. Sin embargo, con el mayor costo del financiamiento tras la suba de tasas, la construcción moderaría su crecimiento este año.

ACTIVIDAD DE LA CONSTRUCCIÓN

Var. interanual; Enero de 2016-Marzo de 2018



Nota: el **Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC)** muestra la evolución del sector tomando como referencia la demanda de insumos requeridos en la construcción. Debido a que el ISAC no cuenta con información anterior a 2016, la comparación histórica se realizó con base en la serie de la actividad de la construcción del EMAE.
Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de INDEC.

ACTIVIDAD ECONÓMICA

Participación Público Privada – Abril de 2018

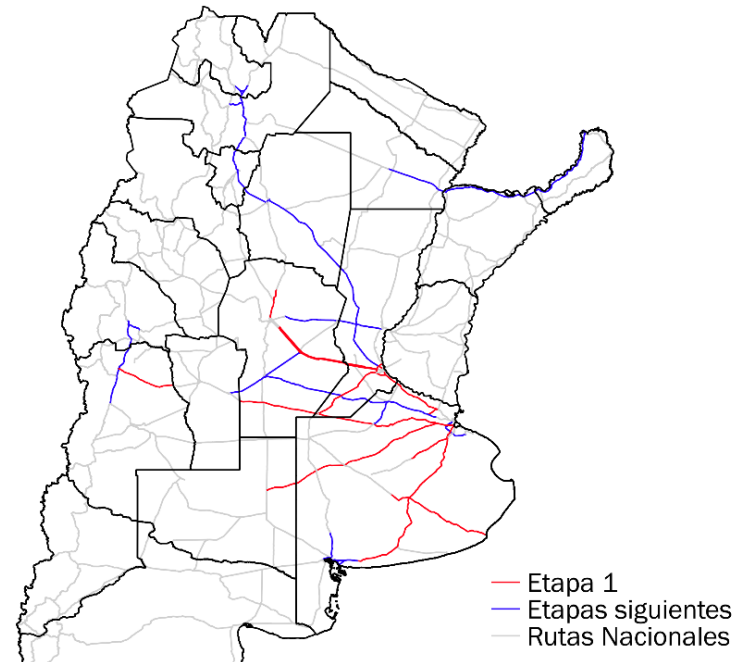
LOS COSTOS PARA LOS PROYECTOS PPP SERÍAN MENORES A LOS PRESUPUESTADOS

Se recibieron ofertas un 33% por debajo de la inversión estimada para la Etapa 1 de obras viales. La inversión era de US\$ 6.000 millones en obras y más de US\$ 2.000 en su futuro mantenimiento. En la licitación se recibieron 32 ofertas de 10 consorcios, con 7 empresas internacionales y 19 locales. Los corredores incluyen 800 km de autopistas, 1.500 km de rutas seguras, 250 km de obras especiales y la construcción de 17 variantes. Las rutas de la Etapa 1 recorren el territorio de 5 provincias: Mendoza, Buenos Aires, Córdoba, Santa Fe y La Pampa.

Los tramos para adjudicar corresponden a concesiones actuales. El nuevo marco regulatorio de PPP transfiere al contratista el riesgo de construcción, mantenimiento y financiamiento. La repavimentación ya no será obra pública, sino que estará a cargo del contratista. Los peajes equilibrarán los gastos operativos y de mantenimiento.

Los Ministerios de Transporte y de Finanzas prevén desarrollar más obras bajo PPP. La Etapa 2 de la Red de Autopistas y Rutas Seguras incluirá 3.800 km de rutas, que beneficiarán a otras 8 provincias. La Etapa 3 sumará un tramo de la Autopista Parque, y los nuevos Puentes Paraná-Santa Fe y Chaco-Corrientes. El esquema de PPP también será utilizado para el ferrocarril que une Bahía Blanca con Añelo, necesario para las operaciones de Vaca Muerta y para el proyecto RER, que interconecta las líneas ferroviarias metropolitanas de Buenos Aires.

PROYECTOS DE PARTICIPACIÓN PÚBLICO PRIVADA



SERVICIOS

Ventas y puestos de trabajo en el sector - Marzo de 2018

CRECIERON LAS VENTAS DE TODOS LOS SERVICIOS, LIDERADAS POR TRANSPORTE Y SBC

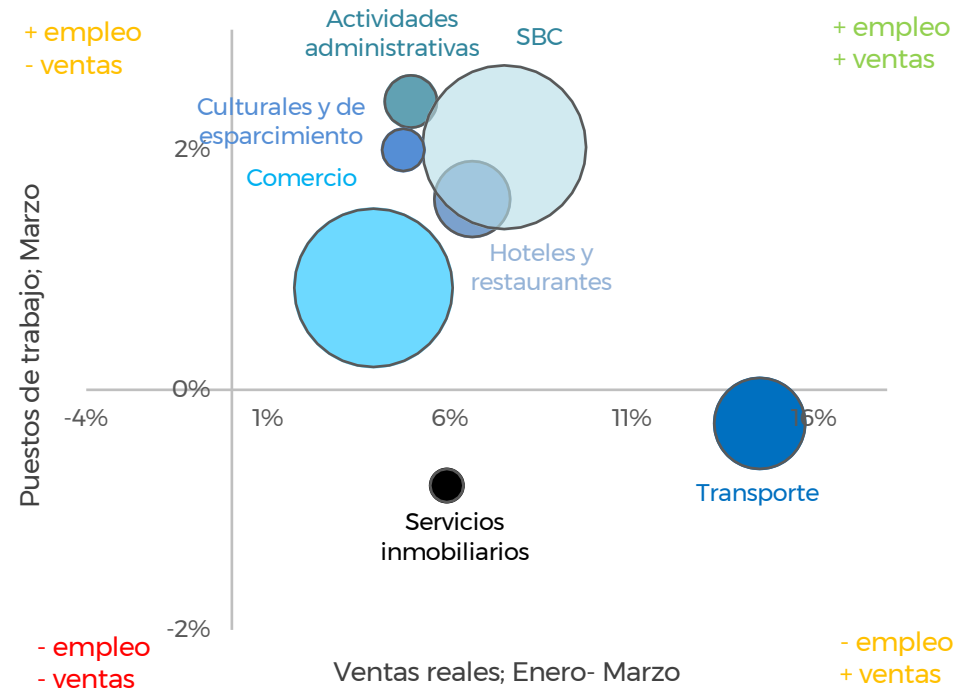
Las ventas de servicios en términos reales aumentaron en el primer trimestre cerca de 6% frente al mismo período de 2017. Fue el quinto período consecutivo de alza. Transporte permaneció como líder: tuvo el mayor incremento debido a la suba en el servicio automotor, el de manipulación de carga y el aéreo de pasajeros. En tanto, los SBC crecieron más de 7%, la mayor suba en más de dos años. Dentro de SBC, los servicios empresariales, de apoyo a la actividad primaria, de informática y de telecomunicaciones alcanzaron alzas de dos dígitos.

Con alrededor de 57.400 nuevos puestos de trabajo, el empleo en servicios subió 1,3% con respecto a Marzo de 2017. Fue el noveno aumento consecutivo superior al 1%. Los SBC aceleraron el ritmo de creación de empleo y anotaron la tasa más alta en más de dos años: crecieron 2% frente a Marzo de 2017 y generaron más de 25 mil puestos. Otros aumentos destacados fueron los de comercio y hoteles y restaurantes, que en conjunto sumaron más de 14.300 puestos más con respecto a un año atrás.

Con el fin de la doble tributación en el comercio con Brasil, las exportaciones de SBC, servicios de alto valor tecnológico y elevado precio, encuentran una nueva oportunidad para ampliarse. Actualmente Brasil importa de Argentina servicios vinculados al conocimiento por US\$ 200 millones, mientras que al resto del mundo en torno al US\$ 13 mil. La ley fue sancionada, a la espera de ser promulgada y publicada en el Boletín Oficial.

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

Var. interanual; 2018



SERVICIOS

Evolución del turismo interno - Febrero de 2018

LOS ARGENTINOS FUERON LOS QUE MÁS POTENCIARON EL TURISMO INTERNO, QUE SUMÓ OTRO RÉCORD

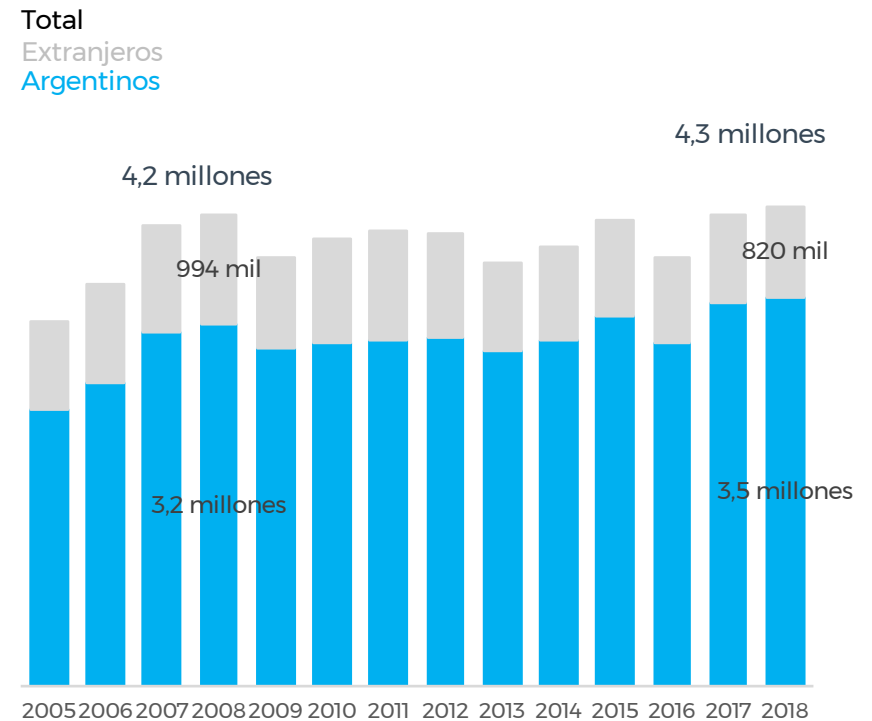
En el bimestre se hospedaron en el país 4,3 millones de turistas (+2% frente al mismo período de 2017), la mejor marca para el período desde al menos 2005. 3,5 millones fueron argentinos (+1%), aunque la cantidad de extranjeros (820 mil) creció a un ritmo mayor (+4%). En Febrero se hospedaron 2,1 millones de turistas (+2% frente al mismo mes de 2017), que ocuparon alrededor del 55% de las habitaciones disponibles (+3 p.p., +50 mil habitaciones). Buenos Aires tuvo la mayor tasa de ocupación (64%), seguida por la Patagonia (63%) y Córdoba (61%). En cuanto a las categorías, los hoteles 4 y 5 estrellas tuvieron la tasa de ocupación más alta (60%), mientras que los de 1 y 2 fueron los que más aumentaron las recepciones (+5 p.p.).

Buenos Aires fue el destino más elegido por los argentinos. Recibió en Febrero a más de un tercio. Luego siguieron Córdoba (que recibió al 18%) y la Patagonia (al 16%). 1 de cada 3 turistas se alojó en hoteles 3 estrellas, aparts y boutiques, mientras que los de 1 y 2 estrellas fueron los de mayor expansión. En cuanto a los turistas extranjeros, CABA recibió a la mitad y la Patagonia a un tercio. Además, casi la mitad de los extranjeros eligió hoteles 4 y 5 estrellas, pero los de 3 fueron los que más aumentaron las recepciones.

El dinamismo turístico se expandió hacia las actividades vinculadas. En Febrero, el sector hoteles y restaurantes creció casi 3%: fue la mayor suba en 3 años y la 25ª consecutiva. Además, CAME anticipó que este buen desempeño continuará durante el año: las ventas minoristas relacionadas con actividades turísticas durante el fin de semana largo del 1° de Mayo aumentaron 3,5% frente al mismo período de 2017, y hubo un 25% más de recepciones en los centros relevados; esto responde principalmente a que este año el feriado fue un día más largo. Adicionalmente, la mejora en el tipo de cambio real multilateral de mayo, el mayor desde 2014, contribuiría a incrementar el ingreso de turistas extranjeros y el turismo interno nacional.

CANTIDAD DE TURISTAS HOSPEDADOS EN EL PAÍS

Primer bimestre de 2005-2018



SERVICIOS

Evolución del turismo interno - Febrero de 2018

CÓRDOBA, BUENOS AIRES Y CABA FUERON LOS DESTINOS MÁS DINÁMICOS

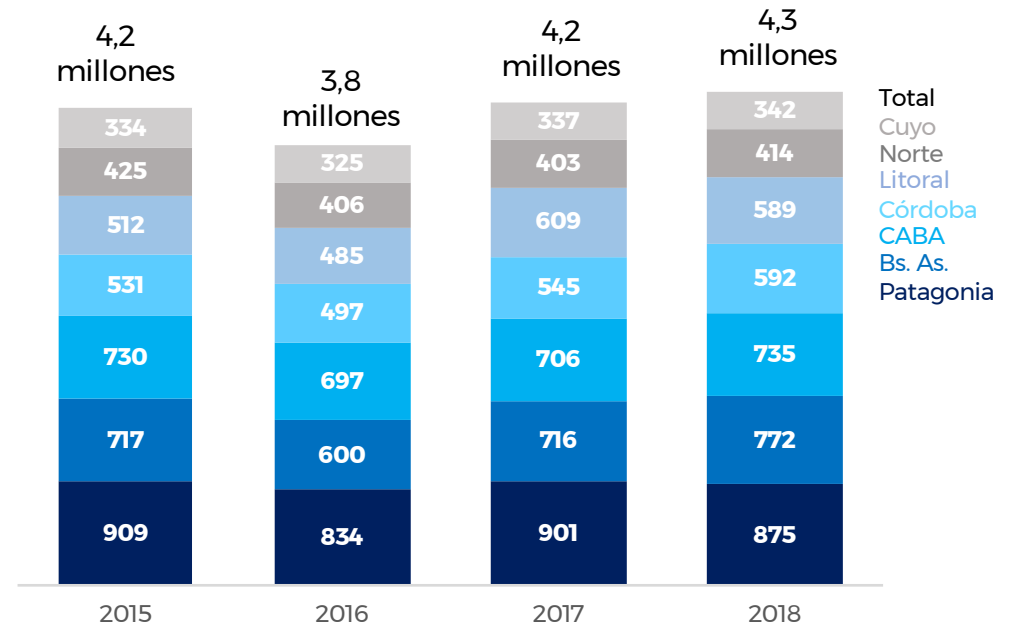
Tuvieron los mayores aumentos en cantidad de turistas hospedados: 9%, 8% y 4% respectivamente, frente al primer bimestre de 2017. Las recepciones aumentaron en casi todas las regiones: en el Norte 3% y en Cuyo 1%, mientras que disminuyeron en el Litoral y la Patagonia (-3% en cada una).

La Patagonia hospedó a 1 de cada 5 turistas en el primer bimestre. Pese a la baja en relación con 2017, permaneció como la región más elegida. Siguió Buenos Aires, con el 18% de turistas alojados, y CABA, con el 17%. Con la suba, Córdoba concentró cerca del 14% de las recepciones y superó al Litoral (que concentró alrededor del 13%); casi todos los turistas alojados fueron argentinos. Por último, el Norte alojó al 10% y Cuyo al 8%.

Para seguir fomentando el turismo en el país, los pasajes de ómnibus de larga distancia tendrán descuentos del 30% hasta finalizar Junio. Esto anunció el Ministerio de Turismo junto con el de Transporte. El objetivo no solo es contribuir con la conectividad del país sino también quebrar la estacionalidad que afecta a los destinos turísticos en este momento del año, aprovechando la capacidad ociosa de las empresas de transporte.

CANTIDAD DE TURISTAS HOSPEDADOS EN EL PAÍS

En miles; Febrero de 2005-2018



Nota: la Encuesta de Ocupación Hotelera (EOH) informa con frecuencia mensual la cantidad de turistas extranjeros y argentinos hospedados en establecimientos del país, la cantidad de noches que se quedaron, la categoría del alojamiento, el número de habitaciones y/o unidades disponibles y el número de plazas. Se encuentra disponible desde 2005.
 Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de Ministerio de Turismo de la Nación e INDEC.

SERVICIOS

Pasajeros transportados en avión – Abril de 2018

LA CANTIDAD DE PASAJEROS EN AVIÓN CRECE A DOS DÍGITOS DESDE 2016

En el primer cuatrimestre viajaron en avión unos 10,2 millones de pasajeros, 12% más que en 2017. El incremento fue mayor en los vuelos internacionales (+12%) que en los de cabotaje (+11%). Frente a 2014, la suba fue del 45%, con un mayor crecimiento en cabotaje (+50%) que en internacionales (+41%). Esto respondió principalmente al crecimiento de las aerolíneas existentes, a lo cual se sumó el ingreso de nuevos participantes en el último año.

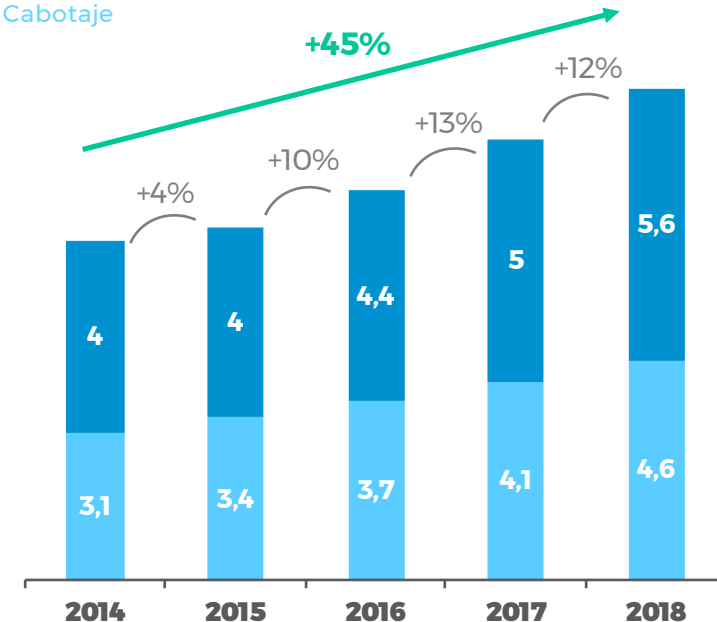
La cantidad de pasajeros en vuelos internacionales desde aeropuertos del interior aumentó 35% con respecto al primer cuatrimestre de 2017. Aeroparque y Ezeiza concentran el 84% de los vuelos internacionales, pero la tasa de crecimiento del interior cuadruplicó a la de Buenos Aires en el último año, producto de la mayor oferta de vuelos a estas localidades. El más importante es el aeropuerto de Córdoba (concentra el 7% del total), seguido por Mendoza y Tucumán (3% cada uno).

En 2016 comenzaron a ejecutarse inversiones en aeropuertos por \$3.780 millones. Más del 75% del monto corresponde al interior del país. Las obras fueron en pistas, balizamiento, plataformas y terminales. Se anunciaron más inversiones para aumentar y mejorar las capacidades del Sistema Nacional de Aeropuertos. Por parte de las empresas, la inversión en nuevos aviones superó los US\$ 3.000 millones. Los operadores de servicios regulares incorporaron 58 aeronaves desde 2016, más del 90% corresponde a empresas que ya estaban operando: Aerolíneas y Austral (69%), LATAM (19%), y Andes (5%). Además, nuevas aerolíneas están tramitando autorizaciones para comenzar a operar en el país. El aumento de los servicios de cabotaje está condicionado por la importación de aviones, que deben prestar el servicio con matrícula argentina, y por la disponibilidad de pilotos. Según la Encuesta de Turismo Internacional, el 18% de los turistas extranjeros que arribaron por Ezeiza y Aeroparque lo hicieron por motivo de negocios, la mayo proporción para el periodo en ocho años.

PASAJEROS TRANSPORTADOS EN AVIÓN

En millones; Enero-Abril de 2014-2018

Internacional
Cabotaje



SERVICIOS

Servicios basados en el conocimiento - Marzo de 2018

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

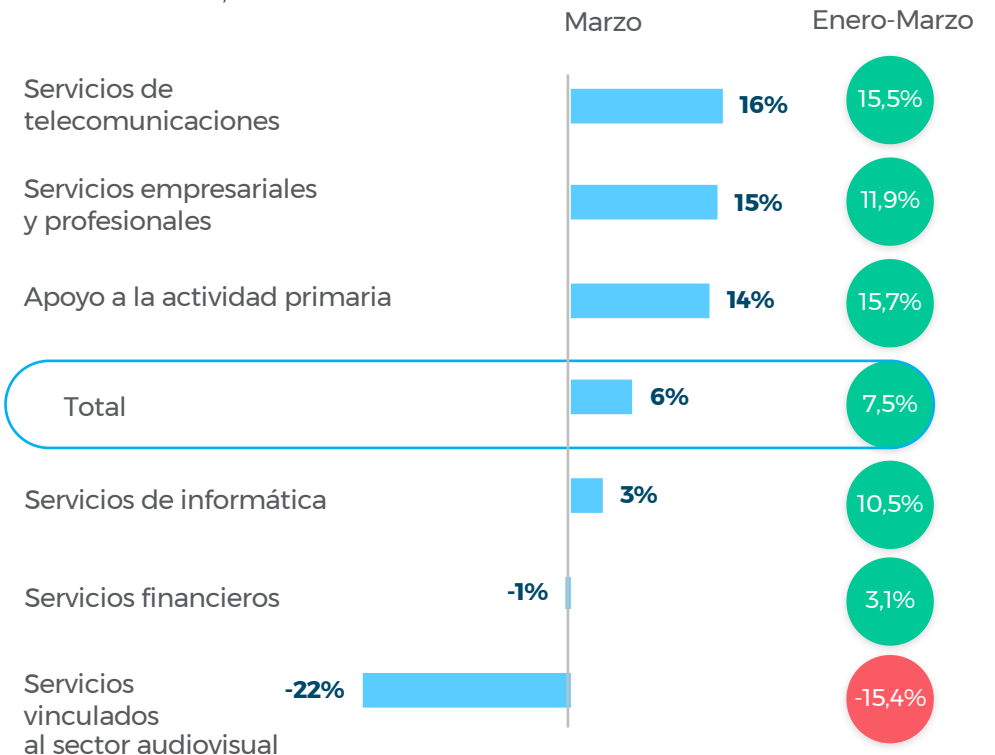
Las ventas internas de SBC crecieron 6% frente a Marzo del año anterior. En el primer trimestre, el crecimiento fue de 7,5% con respecto al mismo período de 2017. Los servicios de telecomunicaciones (+15,5%), de apoyo a la actividad primaria (+16%) y empresariales (+12%) fueron los de mayores subas. Los vinculados al sector audiovisual tuvieron la única caída acumulada (-15%) debido principalmente a la menor actividad de servicios de televisión, producto de mayores costos de filmación.

Las exportaciones continúan creciendo. Aumentaron 21% en el primer trimestre frente al mismo período de 2017. En Marzo la suba fue de 8% respecto al mismo mes del año anterior.

La incorporación de SBC está en la agenda de las grandes empresas. Según un relevamiento realizado entre el Ministerio de Producción y la consultora BCG, el 76% de los encuestados afirma que la evolución hacia la Industria 4.0 es parte de la discusión de la alta gerencia. Este tipo de industria implica la incorporación de nuevas tecnologías con desarrollo digital. Además, se eliminó la doble imposición tributaria en la exportación de servicios entre Argentina y Brasil, mercado que importa en servicios unos US\$ 13.000 millones por año. Con la nueva ley, los emprendedores y empresas argentinas que exporten servicios a Brasil podrán descontar de lo que pagan por Ganancias el mismo importe que se retiene en ese país, y así ganar mayor competitividad. A su vez, estipula topes de retención en el impuesto a la renta de entre 10% y 15%. En tanto, Argentina se desarrolla como HUB de SBC: la empresa RedCloud (especializada en servicios financieros digitales) invertirá US\$ 35 millones para comenzar sus operaciones en el país y convertirlo en la sede de operaciones para América Latina. Prevé incorporar 100 personas hacia 2019.

VENTAS INTERNAS DE SBC (EN TÉRMINOS REALES)

Var. interanuales; 2018



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

ACTIVIDAD INDUSTRIAL

Evolución - Marzo de 2018

LA INDUSTRIA ALCANZÓ EL CRECIMIENTO MÁS PROLONGADO DE LOS ÚLTIMOS CUATRO AÑOS

Lleva once meses de alzas y aumentó cerca de 3% en el primer trimestre.

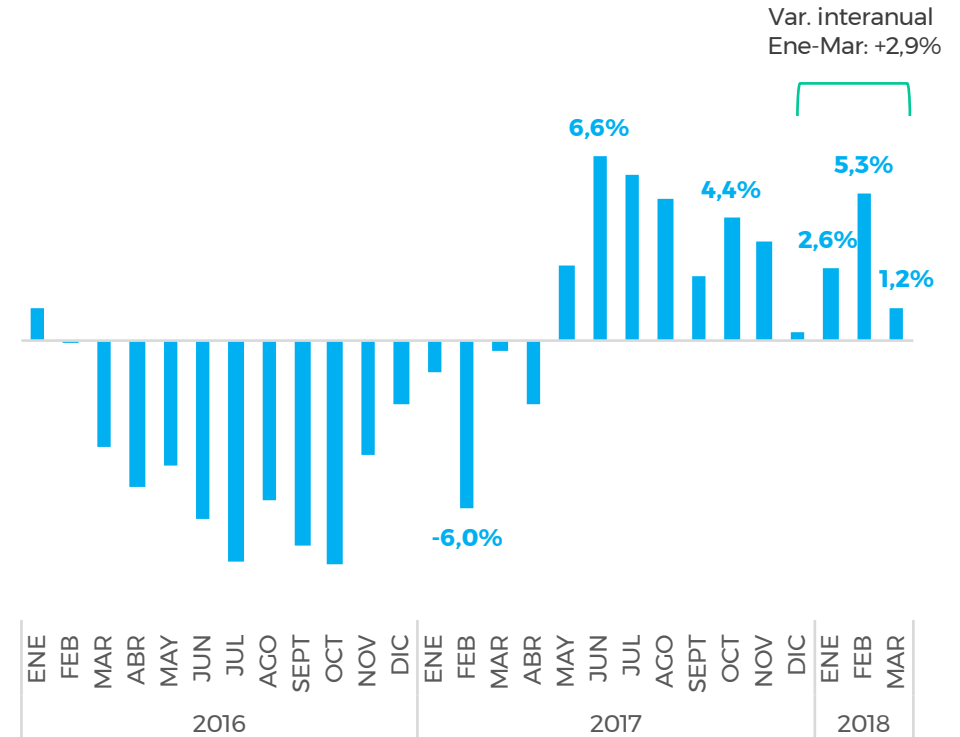
Además, esta suba fue la más pronunciada para el período desde 2011. En línea con lo proyectado por fuentes privadas, la expansión fue moderada pero sostenida.

El crecimiento se desaceleró en Marzo por factores coyunturales. Los efectos de la sequía, junto con la menor cantidad de días hábiles por Semana Santa (que el año pasado cayó en Abril), impactaron en la actividad industrial, que aun así tuvo un alza superior al 1% con respecto a Marzo de 2017. Por su parte, la utilización de la capacidad instalada alcanzó el 67%, más de 1 p.p. por encima del mismo mes del año anterior.

Los bienes de uso intermedio y los de consumo durable continúan impulsando la actividad. Las industrias metálicas básicas, automotriz y de minerales no metálicos (utilizados en la construcción) siguen liderando el crecimiento, mientras que las asociadas al consumo masivo presentaron las evoluciones más negativas.

ESTIMADOR MENSUAL INDUSTRIAL (EMI)

Var. interanual; Enero de 2016-Marzo de 2018



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

Nota: para la comparación histórica de la evolución industrial se tomó la variación del EMI desde 2016 y del EMAE (industria manufacturera) para el período previo.

ACTIVIDAD INDUSTRIAL

Evolución por sectores - Marzo de 2018

LOS BIENES INTERMEDIOS Y DE CONSUMO DURABLE LIDERARON LA EXPANSIÓN

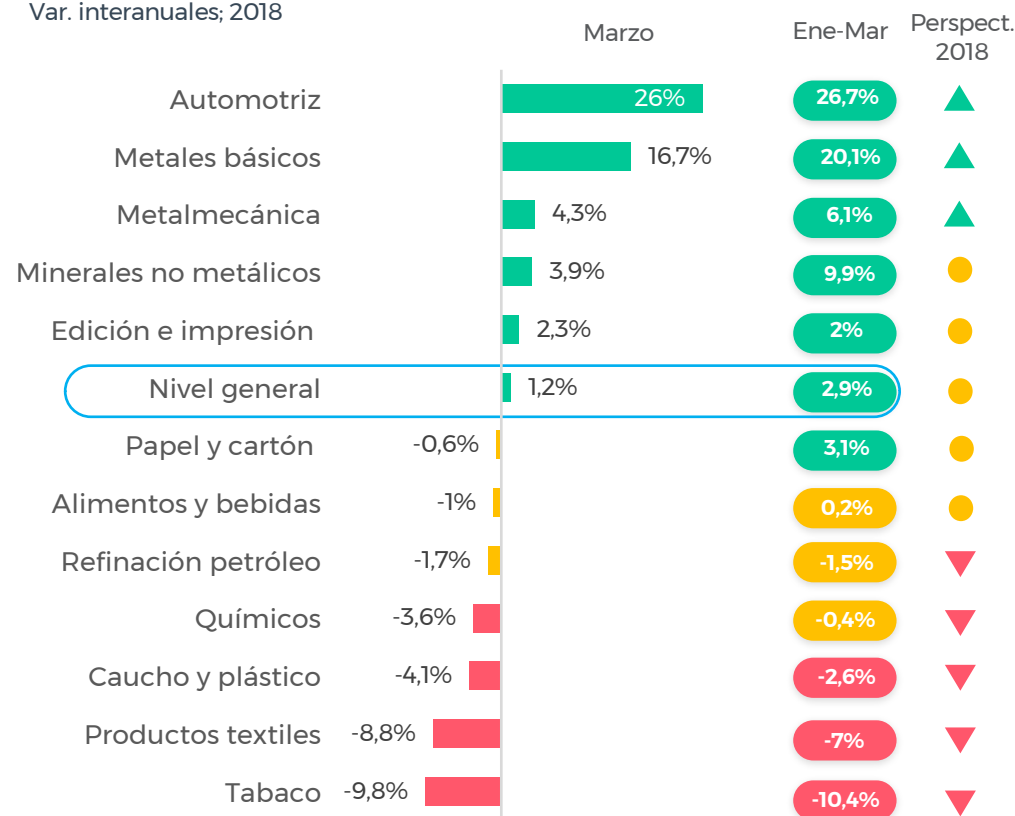
Los sectores asociados a la producción de bienes de uso intermedio y de consumo durable dinamizaron nuevamente la actividad en el primer trimestre, que elevó el ritmo de crecimiento de todo 2017. Automotriz, metales básicos, minerales no metálicos y metalmecánica tuvieron los mayores incrementos del trimestre. Con excepción del último sector, que desaceleró su crecimiento, el desempeño de todos fue muy superior al de 2017, lo que a su vez se reflejó en el nivel general de la industria.

El desempeño de más de la mitad de los sectores mejoró en el primer trimestre con respecto a 2017. A los ya mencionados, se sumaron edición e impresión, que aceleró su crecimiento, y alimentos y bebidas y papel y cartón, que revirtieron la baja del año pasado. Por su parte, químicos redujo su caída a la mitad. Como contracara, los productos de caucho y plástico comenzaron a caer este año, mientras que los textiles y el tabaco continúan en baja.

La industria se encamina hacia su segundo año consecutivo de expansión. Según estimaciones privadas, crecerá en torno al 3% este año, por encima del alza de 1,8% de 2017. Los sectores papel y cartón (que tuvo un muy buen primer trimestre), alimentos y bebidas, y productos químicos podrían sumarse a la expansión, de acuerdo a cómo evolucionen la contexto local y la economía brasileña en los próximos meses.

EMI, POR SECTORES

Var. interanuales; 2018



SECTORES INDUSTRIALES

Automotriz - Marzo de 2018

POR LA MAYOR DEMANDA EXTERNA E INTERNA, LA PRODUCCIÓN AUTOMOTRIZ ACELERÓ SU CRECIMIENTO

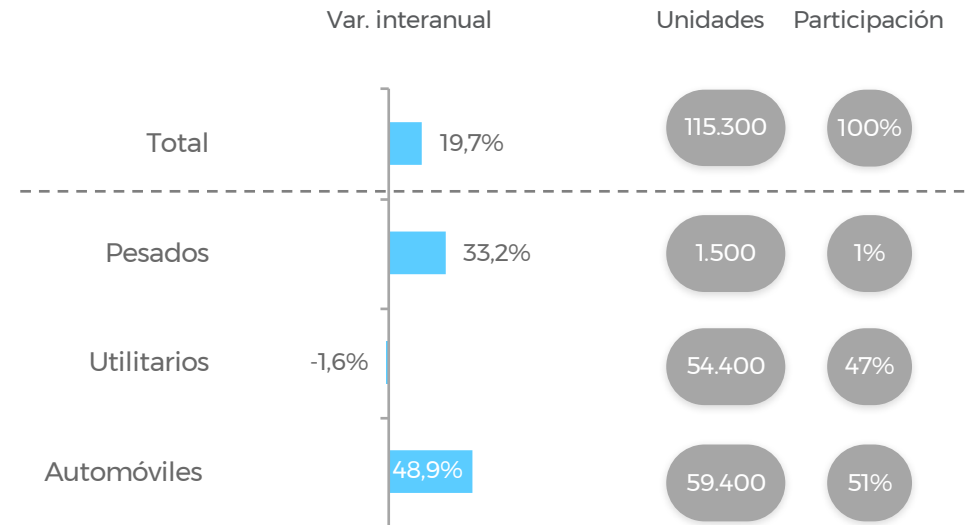
En el primer trimestre la producción de vehículos creció 20% frente al mismo período de 2017. Las exportaciones aumentaron 42%, principalmente por los envíos a Brasil (+64%). Las ventas internas de vehículos nacionales también subieron (+10%), debido a un incremento de precios menor que inflación, al mayor acceso al crédito y a la desaceleración de las importaciones provenientes del país vecino, entre otros factores.

El segmento automóviles fue el principal motor de crecimiento. Representó el 51% de los vehículos fabricados y su producción aumentó 49%. Este dinamismo se debe a dos factores: la recuperación de Brasil (que absorbe el 90% de las exportaciones del segmento) y el lanzamiento del nuevo Fiat Cronos, que aumentó la producción de esta terminal. Además, las estadísticas del sector comenzaron a contabilizar a un SUV como automóvil, cuando el año anterior se lo consideraba utilitario, lo que también impactó en el desempeño de los segmentos.

Los números de Marzo consolidaron el proceso de recuperación del sector. Se produjeron 52.300 vehículos, 25% más que en el mismo mes de 2017. Las exportaciones aumentaron 58%, impulsadas por los despachos hacia Brasil (+79%), lo que brinda claras señales de recuperación de ese mercado. Las ventas internas de vehículos nacionales subieron en Marzo (+23%) más que en todo el trimestre (+10%), y sumaron tres alzas seguidas. ADEFA adelantó un nuevo aumento a dos dígitos en Abril (+21%), lo que confirma el sendero alcista del sector.

PRODUCCIÓN TOTAL POR SEGMENTO

Acumulado Enero-Marzo de 2018



SECTORES INDUSTRIALES

Automotriz - Marzo de 2018

LA TRANSFORMACIÓN PRODUCTIVA AUTOMOTRIZ SENTÓ LAS BASES PARA UN NUEVO CICLO EXPANSIVO

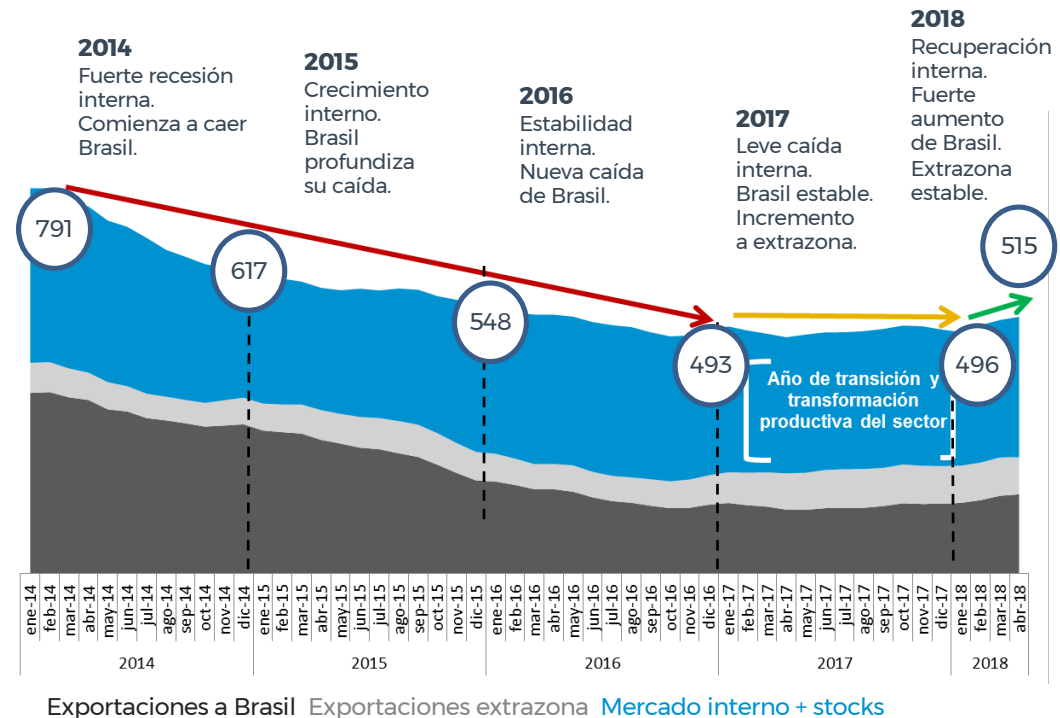
Luego de tres años de caída y uno de estancamiento, el sector volvió a crecer en 2018. La profunda recesión de Brasil (principal destino de las exportaciones de vehículos) y la debilidad del mercado interno afectaron seriamente la demanda del sector, que en los últimos años redujo su actividad. Esto comenzó a revertirse a partir de 2017 (+1%), y este año hay claros signos de recuperación.

El proceso de transformación de la matriz productiva fue fundamental para dejar atrás el ciclo recesivo. Las terminales vieron en las políticas públicas una oportunidad para modificar cualitativamente sus productos. Medidas como la Ley de Desarrollo Autopartista, las mesas del Plan 1 Millón, la reducción de la carga impositiva, y la mayor apertura comercial y acceso a las divisas incentivaron las inversiones. Así, los fabricantes apuntaron a la producción de vehículos de plataformas exclusivas regionales y tecnología más moderna, lo que implicó mayores valores unitarios e inserción externa (incluso en mercados extra-Mercosur). Además, aumentaron gradualmente el contenido nacional de piezas, lo que fue especialmente evidente en las pickups Hilux (Toyota), Amarok (Volkswagen) y Ranger (Ford), a las que se sumarán en pocos meses la Frontier (Nissan) y la Alaskan (Renault).

Con un nuevo perfil de especialización y una coyuntura más favorable, el sector comenzó a despegar. Impulsadas por la recuperación de Brasil y la inserción en nuevos mercados, aumentaron las exportaciones, mientras que el mercado interno tuvo tres meses consecutivos de expansión. Con la demanda en alza, la producción subió y, por la mayor integración local, benefició al autopartista, que también está invirtiendo en ampliaciones, modernizaciones y nuevas plantas.

PRODUCCIÓN AUTOMOTRIZ ANUALIZADA, POR DESTINO

Enero de 2014-Abril de 2018; suma móvil de los últimos doce meses, en miles de unidades



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

SECTORES INDUSTRIALES

Metales básicos - Marzo de 2018

EL SOSTENIDO IMPULSO DE LA DEMANDA CONSOLIDÓ EL DINAMISMO DE METALES BÁSICOS

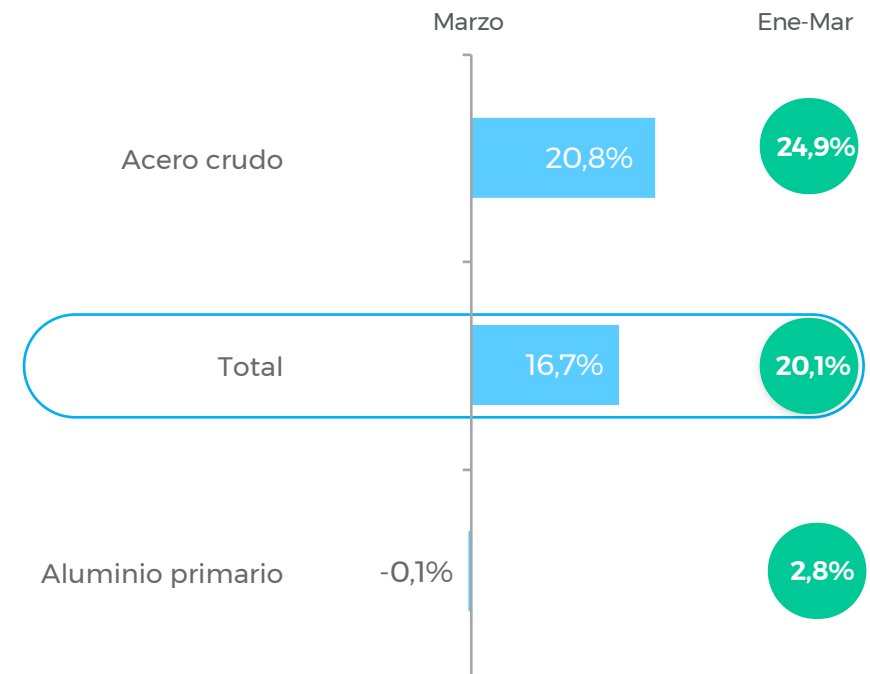
En el primer trimestre, esta industria creció 20% frente al mismo período de 2017, y se posicionó como la segunda más dinámica, luego de automotriz. El aumento de la producción de acero (+25%) fue el motor de la expansión: creció por encima del total. También aumentó la fabricación de aluminio (+3%), aunque de manera más moderada.

El sector siderúrgico motorizó la producción de Marzo, con un aumento del 21% y el mayor nivel de los últimos tres años. Los laminados no planos (destinados a la construcción y el sector energético) fomentaron el crecimiento del mes (+44%). Las exportaciones de tubos sin costura aumentaron 95%. Por su parte, la producción de aluminio tuvo una leve baja (-0,1%) debido a la desaceleración en el aumento de las exportaciones de aluminio en bruto, que aumentaron solo 3%.

El mercado interno continuará creciendo en el año, pero las exportaciones caerían por las restricciones de Estados Unidos. Los sectores demandantes del mercado interno (construcción, automotriz, metalmecánica) mantienen proyecciones de crecimiento, lo que seguirá impulsando al sector. El cupo de exportación aplicado por Estados Unidos a los productos de acero y aluminio reducirá las ventas a ese destino (en 2017 fueron extraordinariamente elevadas), aunque se mantendrán en niveles superiores a los promedios históricos y un eventual aumento de precios en ese mercado (por las restricciones sobre la cantidad) podría recomponer la rentabilidad de los productores.

EMI - METALES BÁSICOS

Var. interanuales; 2018



SECTORES INDUSTRIALES

Metales básicos - Marzo de 2018

EL CUPO NEGOCIADO DE VENTAS DE METALES A ESTADOS UNIDOS PERMITIRÁ SUPERAR LOS PROMEDIOS HISTÓRICOS

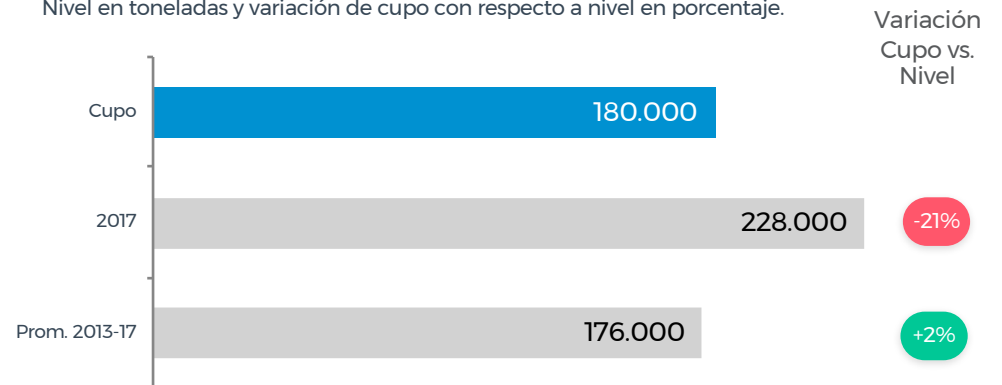
El resultado de las conversaciones bilaterales fue la asignación de una cuota de exportación de acero y aluminio libre de arancel. Argentina podrá despachar hacia Estados Unidos hasta 180 mil toneladas por año de estos metales y sus derivados, exentas del derecho de importación que se les aplicará a la mayoría de los países.

El cupo es inferior al nivel exportado el año pasado, pero supera la media de años anteriores. Las negociaciones tuvieron en cuenta que 2017 tuvo las más elevadas ventas de acero a Estados Unidos de la década, y fue récord en las de aluminio. En ambos casos, esos valores fueron muy superiores a los promedios de los últimos años. Así, se tomaron períodos más prolongados y la cuota acordada resultó mayor a estos parámetros históricos. Las empresas argentinas beneficiadas (que emplean en forma directa a más de 6.500 personas) manifestaron públicamente su satisfacción por el acuerdo, que se logró en un contexto de creciente proteccionismo a nivel mundial, en particular en este sector.

Además del nivel negociado, la medida comercial implementada por Estados Unidos también es potencialmente favorable para Argentina. Tanto las cuotas como los aranceles encarecen los productos en los mercados de destino con relación a los precios internacionales. El diferencial de precios que produce el derecho de importación es apropiado por el Estado (en este caso, Estados Unidos). Sin embargo, con restricciones en la cantidad, son los exportadores (productores argentinos) los que captan una renta adicional generada por el encarecimiento. De esta forma, pese a limitar las cantidades vendidas, el establecimiento de los cupos de exportación tiende a elevar los precios unitarios, por lo que se atenúa el impacto en los ingresos de divisas para Argentina.

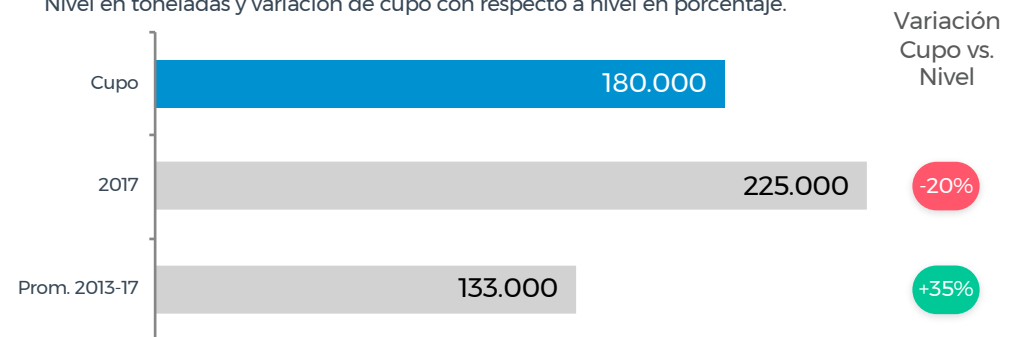
EXPORTACIONES DE ACERO A ESTADOS UNIDOS Y NUEVO CUPO

Nivel en toneladas y variación de cupo con respecto a nivel en porcentaje.



EXPORTACIONES DE ALUMINIO A ESTADOS UNIDOS Y NUEVO CUPO

Nivel en toneladas y variación de cupo con respecto a nivel en porcentaje.



SECTORES INDUSTRIALES

Minerales no metálicos - Marzo de 2018

MINERALES NO METÁLICOS ACELERÓ SU CRECIMIENTO Y UNA VEZ MÁS FUE UNO DE LOS SECTORES MÁS DINÁMICOS

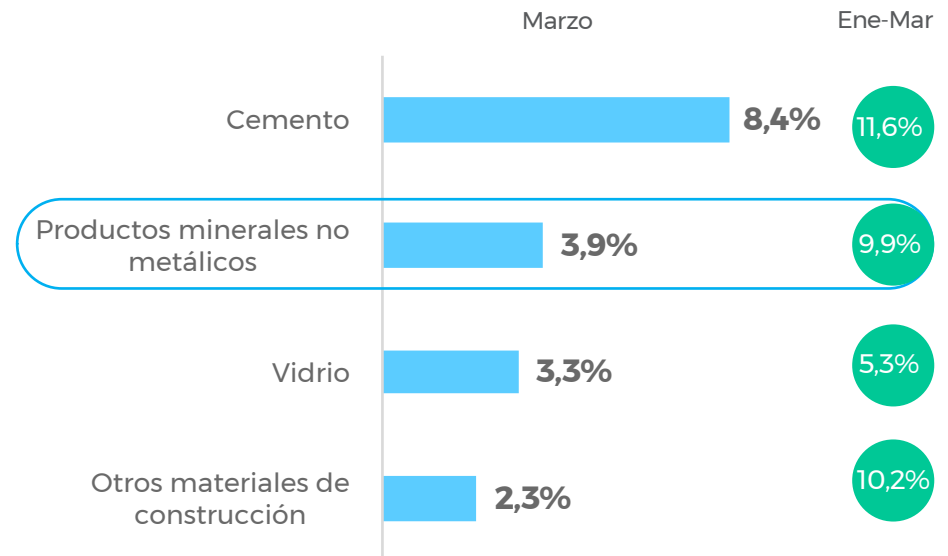
La producción del sector creció 10% frente al primer trimestre de 2017, **motorizada por la construcción**. Es una expansión superior a la de 2017, cuando ya había tenido un rendimiento destacado (+6%). El segmento más dinámico fue cemento (+12%). Al impulso de la obra pública, se sumó el de la construcción privada (gracias a los créditos hipotecarios UVA), que generó mayor actividad en los fabricantes de vidrio (+5%) y otros materiales (+10%). El dinamismo del sector se reflejó en el Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC), que acumuló un crecimiento del 14% en el primer trimestre.

El crecimiento de Marzo (+4%) fue más moderado que el de meses anteriores. La menor cantidad de días hábiles por Semana Santa afectó a la actividad, que de todas formas fue mayor que la media industrial. Cemento también fue el segmento con mejor desempeño en el mes.

Por la mayor actividad esperada en la construcción, el sector seguiría creciendo durante el año. Los aumentos en la producción de cemento en Abril (+13%) y en el Índice Construya (+18%), que mide la actividad de las principales empresas de la construcción, adelantaron una nueva suba para el sector. Además, la aprobación de la ley de Contratos PPP plantea un escenario favorable para las obras de infraestructura a partir de 2019. A fines de Abril se lanzó la primera licitación bajo este sistema, enmarcada en un plan general que incluye 7.300 km de autopistas y rutas, con una inversión de más de US\$ 12.500 millones para los primeros 5 años y de más de US\$ 4.200 millones durante los siguientes 10.

EMI - MINERALES NO METÁLICOS

Var. interanuales; 2018



SECTORES INDUSTRIALES

Metalmecánica - Marzo de 2018

LAS ENERGÍAS RENOVABLES COMENZARON A IMPACTAR EN LA PRODUCCIÓN METALMECÁNICA

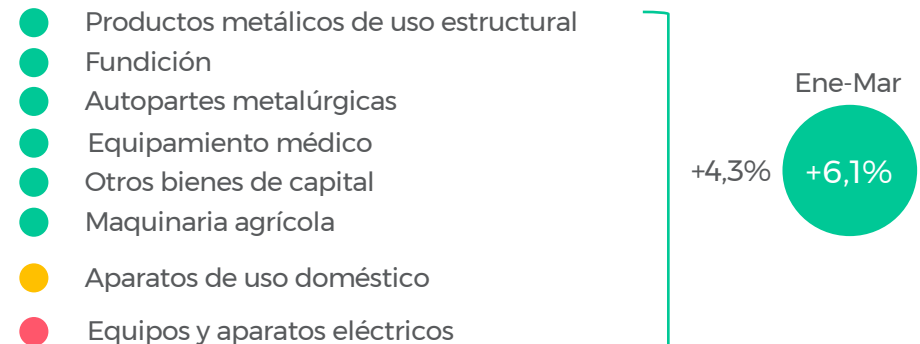
El sector metalmecánico acumuló una suba del 6% frente al primer trimestre de 2017. El crecimiento fue impulsado por productos metálicos de uso estructural y montajes industriales (construcción); la maquinaria agrícola, por tractores y cosechadoras; y productos vinculados a la industria petrolera y a la generación de energía eólica. En Marzo creció también el segmento de equipamiento médico, luego de 5 meses en baja. En cambio, cayó la producción de línea blanca, de herramientas manuales y de envases metálicos.

Las energías renovables lideraron las inversiones del sector en lo que va de 2018. Se construirán 3 parques eólicos en Tornquist (Buenos Aires) por US\$ 420 millones, que demandarán 600 puestos de trabajo directos e indirectos. Esto se suma a la inversión de la danesa Vestas por US\$ 18,5 millones para instalar una fábrica de aerogeneradores en Buenos Aires, que sumará 300 empleos directos e indirectos. También hubo inversiones en la industria naval (US\$ 12,5 millones). Además, para favorecer la producción local, la Comisión Nacional de Comercio Exterior (CNCE) resolvió imponer derechos antidumping a la importación de lavavajillas desde China y Turquía.

La construcción, y la demanda de equipos y productos vinculados a proyectos energéticos se mantendrán como motores principales del sector a lo largo del año. La fabricación de autopartes metalúrgicas crecerá por la demanda automotriz y del mercado de reposición, junto con los beneficios de la Ley Autopartista (que entró en vigencia en 2017). En cuanto a la maquinaria agrícola, la sequía redujo la demanda de equipos; este escenario cambiaría a partir de las recientes lluvias en el centro del país y las buenas perspectivas para los principales cultivos de invierno (trigo y cebada).

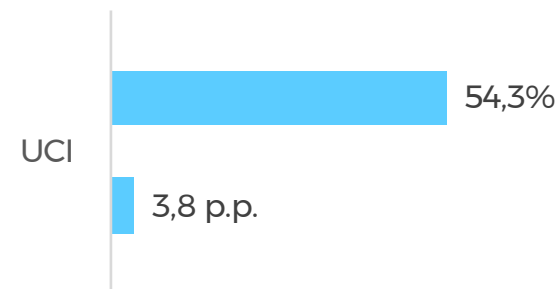
EMI - METALMECÁNICA (SIN AUTOMOTRIZ)

Desempeño y var. interanual; Marzo y primer trimestre de 2018



UCI - METALMECÁNICA (SIN AUTOMOTRIZ)

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



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

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

NUEVOS INCENTIVOS GENERAN INVERSIONES EN ENERGÍAS RENOVABLES

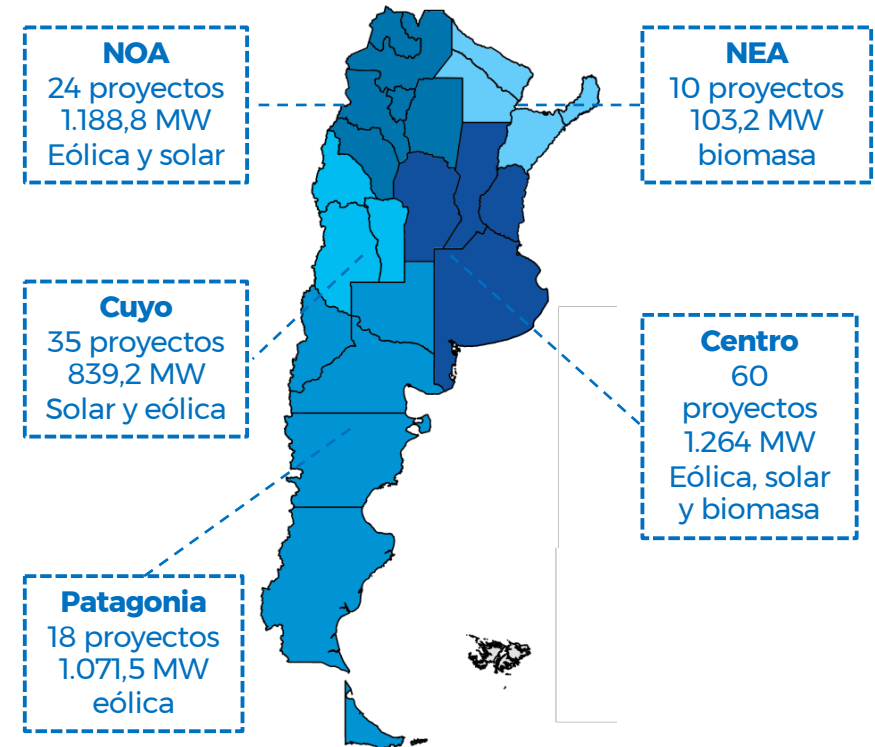
Las inversiones en el complejo de energías renovables se multiplican, no solo en el marco de proyectos de generación, sino también en proveedores de equipos y maquinarias. Los incentivos fiscales generados por la ley 27.191, el Fondo Fiduciario para el Desarrollo de Energías Renovables (FODER), la línea de créditos con un plazo de hasta 15 años administrados por el BICE y el Programa de Desarrollo de Proveedores (PRODEPRO) del Ministerio de Producción fomentan diferentes inversiones. La empresa Gri Calviño Towers Argentina anunció una inversión de US\$ 20 millones en equipamiento y la creación de 350 empleos para la primera fábrica de torres eólicas del país, ubicada en Florencio Varela; y la danesa Vestas instalará una fábrica de aerogeneradores, que involucra otros US\$ 18 millones y 300 empleos.

Ya son 11 los proyectos por contratos de abastecimiento de energía eléctrica renovable entre CAMMESA y las empresas adjudicatarias en la segunda ronda de RenovAr. Este programa del Ministerio de Energía y Minería lleva adjudicados 147 proyectos en 21 provincias por casi 4.500 MW, en tres rondas licitatorias. Se trata de 41 proyectos solares, 34 eólicos, 18 de biomasa, 14 pequeños aprovechamientos hidroeléctricos, 36 de biogás y 4 de biogás de relleno sanitario. De estos, 36 están en construcción y 5 en operación.

Los contratos de abastecimiento, la construcción de parques eólicos y solares, las inversiones por parte de proveedores del sector y el fortalecimiento del marco institucional anticipan un buen año para las energías renovables. El acuerdo sectorial celebrado el pasado Octubre por el Gobierno, junto con empresas y sindicatos, tiene el objetivo principal de promover el complejo, con enfoque en la competitividad y el desarrollo de toda la cadena de valor. Hacia 2025 se proyecta la creación de 9.500 empleos en la industria y de otros 3.000 en operación y mantenimiento. En este marco, se conformó en Febrero la Cámara Eólica Argentina con firmas involucradas en toda la cadena productiva.

ADJUDICACIONES DEL PROGRAMA RENOVAR

Diciembre de 2017



SECTORES INDUSTRIALES

Sustancias y productos químicos - Marzo de 2018

LA BAJA EN EL CONSUMO MASIVO Y LA SEQUÍA AFECTARON LA PRODUCCIÓN DE QUÍMICOS

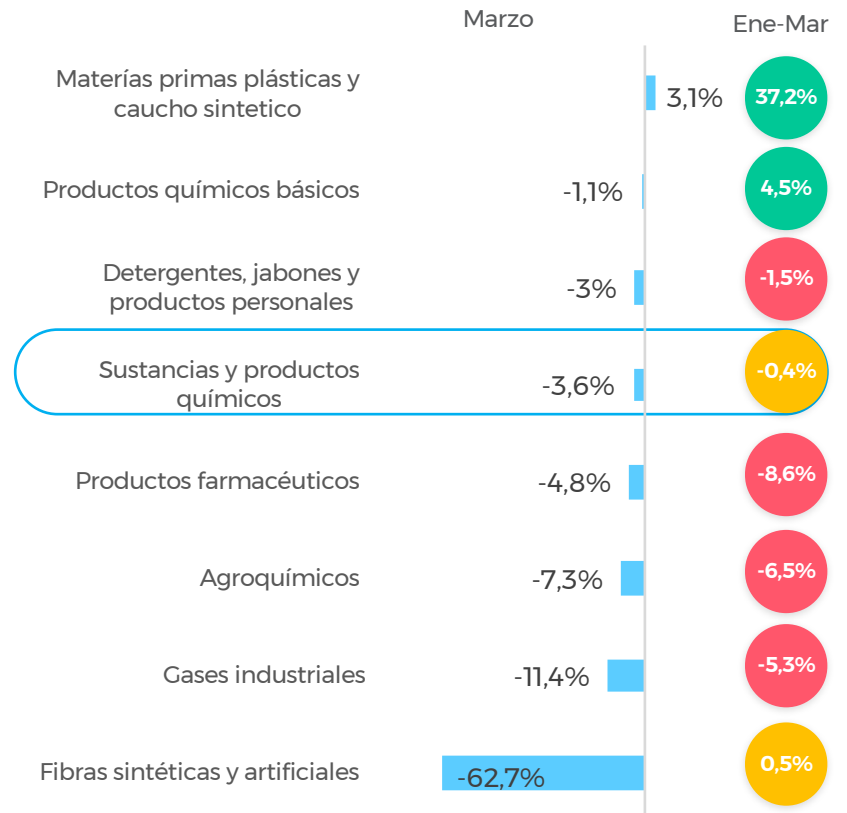
El sector acumuló una caída de 0,4% en el primer trimestre, por las bajas en detergentes, jabones y productos personales, productos farmacéuticos (en particular, medicamentos de venta libre), y agroquímicos (por la baja demanda del agro, afectado por la sequía). Este desempeño no llegó a ser compensado por la suba en los principales segmentos de insumos intermedios: materias primas plásticas y caucho sintético (+37%, vinculado a la construcción, la industria automotriz y la maquinaria agrícola), y químicos básicos (+5%, por la mayor producción de biodiésel con destino a los Países Bajos, Malta y Canadá).

El desempeño de Marzo (-4%) fue afectado por los mismos segmentos, aunque hubo hechos puntuales que impactaron en la producción. Fibras sintéticas bajó 63% por el incendio de la fábrica Mafissa, dedicada a la producción de fibras e hilados de algodón. Si bien los productos farmacéuticos mantuvieron su baja (-5%), aumentaron sus exportaciones (+15% en dólares), por mayores envíos de principios activos a España y Estados Unidos, y de medicamentos biológicos a Brasil y Uruguay. Aun así, el déficit total del sector subió 4% en Marzo y superó los US\$ 1.400 millones en el primer trimestre (+5%), debido a que las importaciones (insumos para la producción de aluminio y otros productos básicos) aumentaron más que las exportaciones (biodiésel y abonos).

La recuperación del sector depende de la evolución del consumo masivo. Se trata de un factor decisivo en el desempeño de productos farmacéuticos y de detergentes y jabones, que son segmentos de mucha incidencia en el sector. Los agroquímicos, por su parte, repuntarían a partir de las recientes lluvias, que reactivarán la demanda del agro. Las materias primas plásticas y el caucho sintético seguirían creciendo por la demanda de la industria automotriz y, en menor medida, de la maquinaria agrícola. Los gases industriales volverían al crecimiento impulsados por la metalmecánica y la siderurgia. Finalmente, la producción de químicos básicos aumentará si las exportaciones de biodiésel a Europa mantienen su ritmo. Además, para estimular la producción destinada al mercado mayorista local, el Ministerio de Energía y Minería autorizó en Mayo una suba en el precio del biodiésel para mezcla (que acumula un aumento del 18% en lo que va del año).

EMI - SUSTANCIAS Y PRODUCTOS QUÍMICOS

Var. interanuales; 2018



SECTORES INDUSTRIALES

Alimentos y bebidas - Marzo de 2018

ALIMENTOS Y BEBIDAS MEJORÓ SU DESEMPEÑO POR LA MAYOR PRODUCCIÓN DE LÁCTEOS Y BEBIDAS

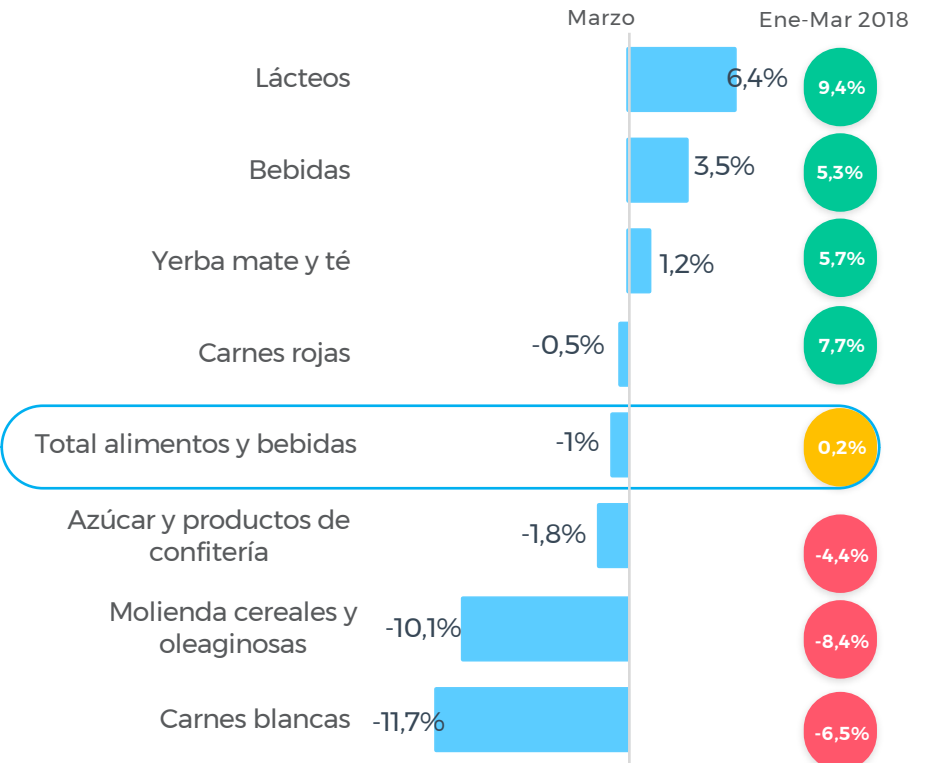
Luego de la caída de 1,4% de 2017, el sector logró cerrar el primer trimestre en terreno positivo. Los incrementos acumulados en lácteos (+9,4%) y bebidas (+5,3%) impulsaron esta mejora. Carnes rojas continuó como uno de los sectores con mayor expansión (+7,7%).

En Marzo, los rubros lácteos y bebidas amortiguaron parcialmente las fuertes caídas de carnes blancas y molienda. Lácteos (+6,4% frente a Marzo de 2017) creció por tercer mes consecutivo. Bebidas subió 3,5%; aumentaron las ventas de gaseosas y cervezas, pero cayeron por segundo mes seguido las de vinos (-3,5%). Carnes rojas cortó con una racha de 12 meses consecutivos de crecimiento y cayó 0,5%, por la menor cantidad de días de faena por Semana Santa (por la misma razón, el comportamiento del rubro debería revertirse el próximo mes); las exportaciones, por su parte, continuaron con su buen desempeño (+48% en Marzo y +45% en el trimestre). Carnes blancas cedió 11,7%, en su cuarta caída consecutiva, por el ajuste de las empresas para evitar una sobreoferta y una consecuente caída de precios, y por una menor disponibilidad de gallinas reproductoras. Molienda cayó 10% debido, tal como en meses anteriores, a los altos niveles de stock, la baja mensual de las retenciones y la menor disponibilidad de maíz en la nueva campaña, a lo que ahora se suma el aumento del tipo de cambio.

En los próximos meses, la producción de alimentos y bebidas continuará con el comportamiento errático y heterogéneo. Además de la evolución particular de cada rubro, impactará en el sector el aumento de precios por sobre el de salarios (dados los últimos acontecimientos macroeconómicos), que podría afectar el consumo.

EMI - ALIMENTOS Y BEBIDAS

Var. interanuales; 2018



SECTORES INDUSTRIALES

Lácteos - Marzo de 2018

EL SECTOR LÁCTEO COMENZÓ A DEJAR ATRÁS LO PEOR DE LA CRISIS, PERO SIGUE EN UNA SITUACIÓN COMPLEJA

La producción aumentó más de 9% en el primer cuatrimestre con respecto al mismo período de 2017, y las perspectivas son buenas para lo que resta de 2018. Sin embargo, permanecen los problemas estructurales que afectan al sector y el incremento de costos, que afectan la rentabilidad.

El sector se caracteriza por incrementos en la producción, caídas en la rentabilidad de los tambos, aumentos en las ventas internas, problemas climáticos y una oferta mundial elevada. Si bien 2018 comenzó con una suba en la producción, que contrarrestó los efectos de la sequía, el crecimiento del precio que reciben los tambos por la leche se amesetó mientras los costos de producción subieron. La menor disponibilidad de pasturas, el encarecimiento del maíz y del alimento balanceado, y la suba de los precios de algunos insumos como las vacunas elevaron el costo de producción. Desde Febrero, la rentabilidad del tambo promedio es negativa. La elaboración de productos lácteos (+12%) y las ventas en el mercado interno (+11%) aumentaron en el primer bimestre principalmente por leche en polvo y quesos. En cambio, las ventas de leche fluida cayeron nuevamente, aunque a un ritmo menor (-2%). Esta caída y la suba en las ventas de leche en polvo reflejaron que los consumidores eligieron un producto más duradero para resguardarse del aumento de precios. En tanto las exportaciones crecieron 6% en el primer bimestre, aunque tuvieron una base de comparación muy baja: el volumen exportado en 2017 fue el menor desde 2003.

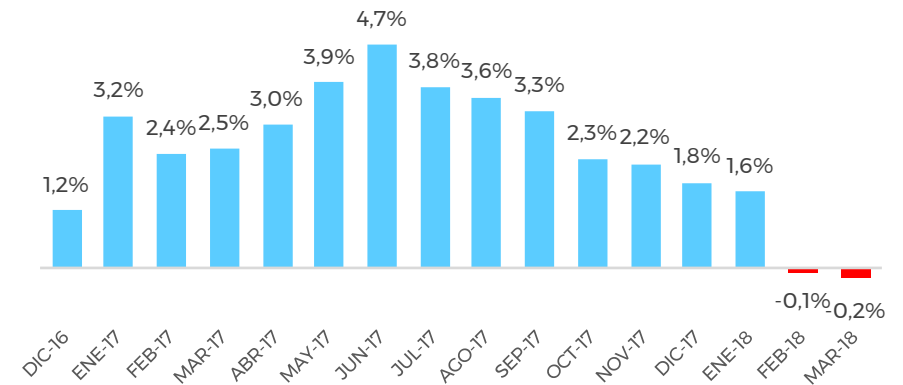
El Observatorio de la Cadena Láctea Argentina (OCLA) proyecta un incremento del 7% en la producción para 2018. Por su parte, el Ministerio de Agroindustria anunció la producción final de 2017 junto con una nueva metodología de medición, que hace foco en registrar la leche que pasa por el canal informal y la que fue decomisada. La corrección se realizó hasta 2015 y los tres años medidos dieron un mayor volumen de producción que el anterior. Es por esto que 2015 pasó de una producción anual de 11.300 millones de litros a una de 12.000 millones, y las proyecciones de 2018 se ubicaron un 10% por debajo del récord de 2015.

PRODUCCIÓN NACIONAL DE LECHE

En millones de litros



RENTABILIDAD DEL TAMBO PROMEDIO



Nota: la elaboración y las ventas de productos lácteos se miden en litros de leche equivalente de los distintos productos, para lo que se los convierte a leche cruda: por ejemplo, un kilo de leche en polvo requiere unos 10 litros de leche cruda. La rentabilidad del tambo promedio es igual a: (ingreso al capital / capital promedio operado) x 100. El ingreso al capital es igual a: ingresos venta de leche y carne - (gastos directos + gastos de estructura + amortizaciones + retribución empresarial).

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

SECTORES INDUSTRIALES

Maquinaria agrícola - Primer trimestre de 2018

LA BUENA COSECHA DE INVIERNO ESTIMULARÍA LAS VENTAS DE MAQUINARIA AGRÍCOLA

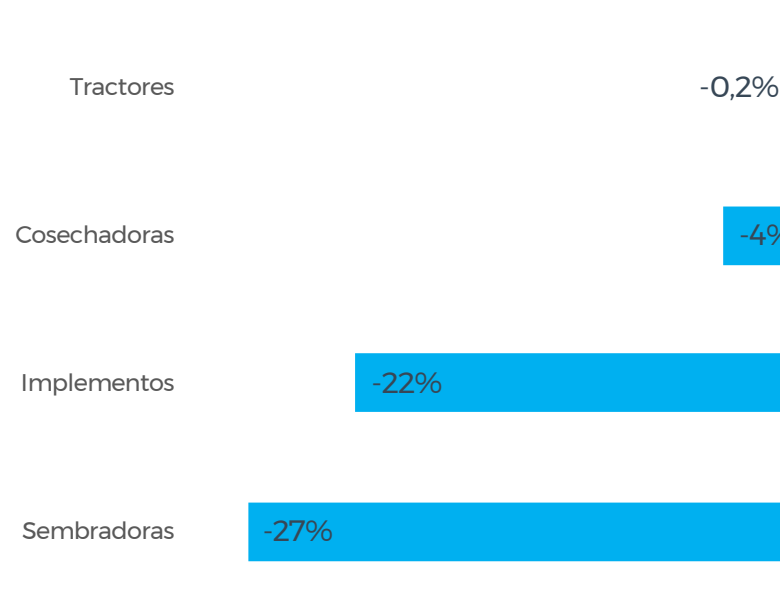
La baja en unidades fue del 13% frente al primer trimestre de 2017. Al descontar 2017, las ventas se mantienen dentro del promedio de los últimos años: el año pasado tuvo récords históricos de ventas de tractores, y las marcas más elevadas de los últimos 5 a 8 años en los segmentos restantes. Tractores fue el segmento más destacado: tuvo un nivel de ventas similar al del primer trimestre del año pasado y alcanzó así la segunda mayor marca histórica para el período. Su buen desempeño atrajo nuevas firmas: la italiana Landini y la japonesa Kubota comercializarán tractores en el país, en alianza con empresas locales. Por su parte, si bien las ventas de cosechadoras cayeron (-4%), tuvieron el segundo mejor nivel desde 2013.

Las exportaciones cayeron 1% en dólares, por el mal desempeño de sembradoras y agropartes. Son embargo, hubo mayores envíos de cosechadoras a Alemania y de motores agrícolas a Brasil. Así, las ventas externas rozaron los US\$ 54 millones, lo que, dadas las importaciones por US\$ 297 millones (+27%, por mayores compras de tractores y cosechadoras), dejó el déficit del sector en US\$ 243 millones (+36%).

El fin de la sequía, la buena proyección para los cultivos de invierno y el lanzamiento de la mesa sectorial mejorarán las ventas a lo largo del año. Con las recientes lluvias y las buenas proyecciones para las campañas de los principales cultivos de invierno (trigo y cebada), las ventas de los próximos meses podrían mantenerse en niveles cercanos a los de 2017, aunque con diferencias entre segmentos. Asimismo, el Gobierno lanzó en Abril la Mesa Sectorial de Maquinaria Agrícola en Santa Fe, junto a empresas y sindicatos. La mesa elaboró una agenda de trabajo específica para abordar temas de financiamiento, calidad, exportaciones, marco jurídico e insumos que incrementará el potencial del sector.

VENTAS INTERNAS DE MAQUINARIA AGRÍCOLA, POR SEGMENTO

En unidades; var. interanual; I trim. de 2018



LA CAMPAÑA DE TRIGO 2018/19 SE PROYECTA COMO LA MÁS IMPORTANTE DE LA ÚLTIMA DÉCADA

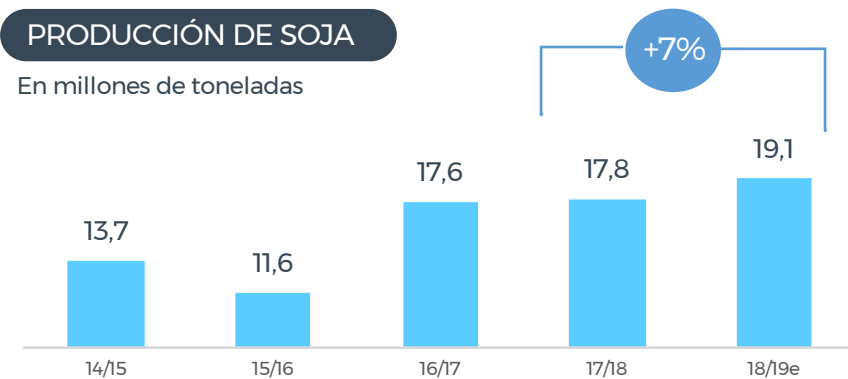
Esta proyección se da ante un escenario climático y de rentabilidad favorables. La recuperación de la humedad del suelo luego de la sequía de los primeros meses del año y una buena relación insumo/producto perfilan una de las mejores campañas de los últimos años.

Con un área de siembra que se proyecta como la más elevada de la última década, la producción sumaría un nuevo récord. De acuerdo con las últimas estimaciones de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, el área cultivada con trigo alcanzaría las 6,1 millones de hectáreas, 7% más que en la campaña anterior. Esta mayor superficie será posible gracias a la recuperación de la humedad del suelo luego de las lluvias de Abril y del incremento del precio del trigo en los últimos meses (+127% en el último año), que mejoró sustancialmente la relación insumo/producto del cereal. Esta brecha, sin embargo, podría achicarse por el aumento en el precio de los principales insumos, debido a la suba del dólar. De no existir grandes problemas climáticos a lo largo de la campaña, la Bolsa estima una producción de 19,1 millones de toneladas para el ciclo 2018/19, 7% mayor que la cosecha anterior y un nuevo récord histórico.

Por las medidas tomadas desde 2016 (quita de retenciones y de trabas), las exportaciones de trigo tuvieron un importante crecimiento en 2016 y 2017, y esta tendencia continuaría en 2018. Además, se diversificaron los destinos. Las ventas externas de trigo ya no son tan dependientes de Brasil: en los últimos tres años, este país pasó de representar un 86% del total exportado a un 40%. Así, el trigo argentino ya no estaría supeditado a los vaivenes del mercado brasileño, y podría exportar todo el cereal y no solo el de calidad panadera (el que tiene suficiente calidad como para hacer pan).

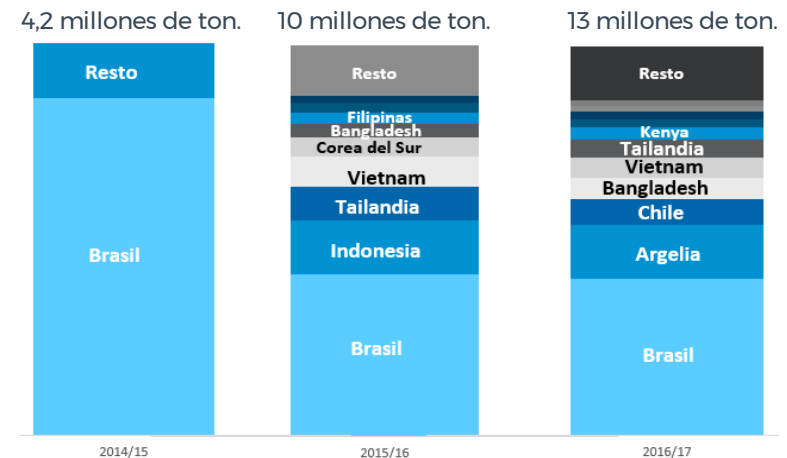
PRODUCCIÓN DE SOJA

En millones de toneladas



DISTRIBUCIÓN DE LAS EXPORTACIONES DE TRIGO

En volumen



Nota: cada campaña va desde el 1° de Diciembre de un año al 30 de Noviembre del siguiente. Por tal motivo, no figuran las exportaciones de la campaña 2017/18, ya que se contabilizan desde Diciembre de 2017 a Noviembre de 2018.

Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, Agroindustria y el Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA).

SECTORES INDUSTRIALES

Textil - Marzo de 2018

LAS VENTAS TEXTILES MOSTRARON LAS PRIMERAS SEÑALES DE INCIPIENTE RECUPERACIÓN

Las ventas declaradas por el sector ante AFIP aumentaron 10,3% en textil y 3,5% en confecciones, frente al primer trimestre de 2017. La suba se dio luego de la baja relativa de precios del último año: la inflación minorista de indumentaria (en GBA) estuvo 8 p.p. por debajo de la general, y la inflación mayorista fue 14 p.p. menor. En el mismo sentido, en Febrero las ventas de indumentaria, calzado y textiles para el hogar en supermercados crecieron 6,1% frente al mismo mes de 2017; en shoppings, las de indumentaria, calzado y marroquinería subieron 4%, y las de ropa y accesorios deportivos 16%. A pesar de estas señales positivas, en el primer cuatrimestre las ventas minoristas informadas por CAME cayeron 4,2% en textil-blanco y 3,3% en indumentaria frente al mismo período de 2017.

La producción y el empleo del sector continúan cayendo. La baja en la producción (-8,8% en Marzo) es la tercera consecutiva y contribuyó a la caída acumulada (-7%). El comportamiento varía según el eslabón: mientras hilados de algodón creció 0,3%, tejidos cayó 11,4%. Aun así, la capacidad instalada se recuperó levemente (+5 p.p.) y se ubicó en el 54%. El empleo mantiene el ritmo de caída de los últimos meses (-2,7% en textil y -7% en confección), aunque algunos segmentos dejaron de caer o incluso crecieron, como hilados y tejidos (fabricación de hilados y tejidos: +0,4%, y prendas de vestir de punto: +1,3%). El aumento de las importaciones de bienes intermedios (fibras, hilados y tejidos) puede ser una señal de recuperación de los eslabones finales.

La recuperación de las ventas podría reducir la caída del sector e impulsar el crecimiento de ciertos segmentos. La sostenibilidad de esta recuperación dependerá de la evolución de las variables macroeconómicas en los próximos meses.

SEMÁFORO DE TEXTIL - CONFECCIONES

Marzo y Abril de 2018

Producción

- **+0,5%** fibras sintéticas (Ene-Mar); **-62%** en Marzo (EMI-INDEC).
- **-3,3%** hilados de algodón (Ene-Mar); **+0,3%** en Marzo (EMI-INDEC).
- **-7,9%** tejidos (Ene-Mar); **-11,4%** en Marzo (EMI-INDEC).
- **-6,7%** hilados y tejidos (2017); **-16,7%** en 2016 (IVF-INDEC).
- **-5,7%** prendas y confección (2017); **-16,6%** en 2016 (IVF-INDEC).

Exportaciones

- **+15%** fibras (Ene-Abr) (DGA)
- **+3,3%** hilados; **+11%** hilados sintéticos o artificiales (Ene-Abr) (DGA)
- **-12,5%** tejidos y otros textiles (Ene-Abr) (DGA)
- **-13%** prendas y otras confecciones (Ene-Abr) (DGA).

Ventas totales

- **+10,3%** en textil (Ene-Mar) (AFIP-INDEC).
- **+3,5%** en confección (Ene-Mar) (AFIP-INDEC).

Empleo (puestos de trabajo)

- **-2,7%** (-1.600) en hilados y tejidos (Marzo 2018 vs. Marzo 2017) (AFIP).
- **-7%** (-3.100) en prendas y confección (Marzo 2018 vs. Marzo 2017) (AFIP).

SECTORES INDUSTRIALES

Índice de costos de transporte – Abril de 2018

POR LA SUBA EN COMBUSTIBLES AUMENTÓ EL COSTO DEL TRANSPORTE AUTOMOTOR

Los costos aumentaron en Abril 1,3% frente al mes anterior, principalmente por aumento del precio del combustible (+3,2%). En el cuatrimestre el costo del transporte automotor acumuló un alza del 10%. Varios insumos tuvieron alzas de dos dígitos en 2018: combustible, seguros, patentes y tasas, costo financiero y peaje.

Material rodante y reparaciones son los rubros directamente afectados por el tipo de cambio. Aumentaron 9% en el primer cuatrimestre, con una leve disminución en Abril, producto de las fluctuaciones cambiarias de ese mes. En 2017 estos rubros estuvieron entre los que menos aumentaron, junto con neumáticos y seguros.

Hacia mitad de año, las paritarias condicionarán los costos del sector. Las negociaciones se realizan habitualmente en Junio, sin que haya todavía estimaciones de un posible valor para el aumento. Otro impacto para considerar es el de las variaciones en el tipo de cambio. El Ministerio de Energía acordó con las principales petroleras que los combustibles no tendrán aumentos hasta Julio, por lo que, hasta entonces, los aumentos en los costos de transporte serán moderados.

ÍNDICE DE COSTOS DE TRANSPORTE AUTOMOTOR

Var. intermensual	Abril de 2018	Ene-Abr 2018	2017
Costos de transporte automotor	1,3%	10%	24%
Combustible	3,2%	11%	29%
Lubricantes	0%	8%	29%
Neumáticos	2,8%	8%	8%
Reparaciones	-0,2%	9%	16%
Material rodante	0,3%	9%	14%
Personal	0,3%	6%	23%
Seguros	0%	15%	15%
Patentes y tasas	0%	31%	35%
Costo financiero	1,2%	13%	30%
Gastos generales	0,1%	9%	40%
Peaje	0%	26%	42%
IPC Nacional	2,7%	10%	25%
IPIM	1,8%	14%	19%

CONSUMO

Panorama general – Abril de 2018

LAS VENTAS DE BIENES DURABLES CONTINÚAN CRECIENDO A DOS DÍGITOS

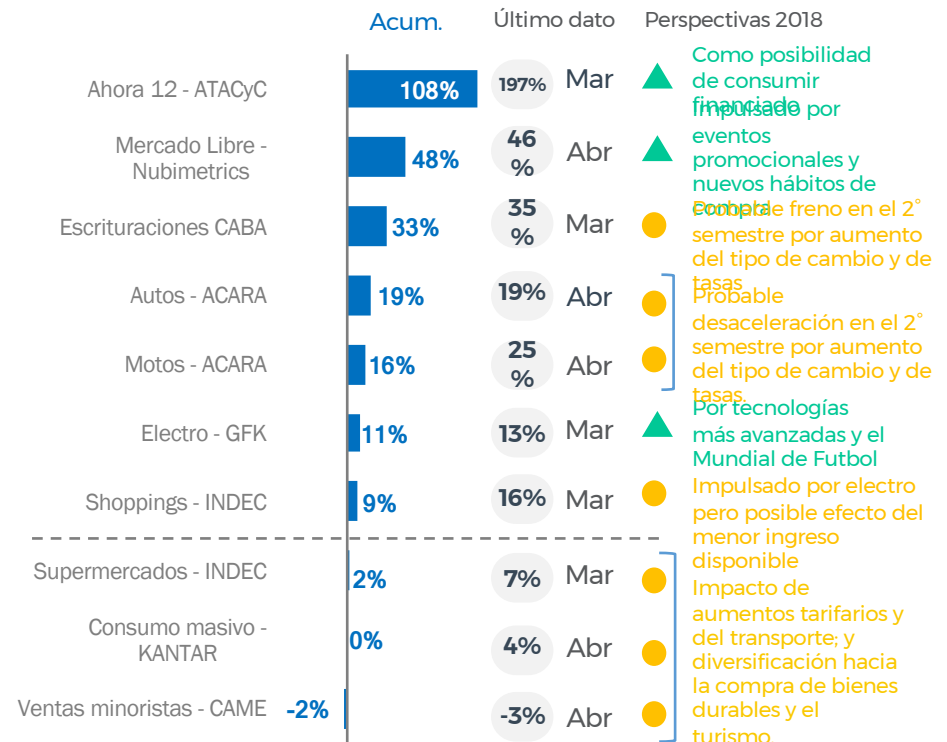
Las ventas de bienes durables siguen creciendo sin pausa. Los patentamientos de autos y motos alcanzaron los mayores niveles para Abril desde 2013. Se patentaron casi 77.400 autos, una suba del 19% frente a Abril de 2017 y la 22ª consecutiva. En cuanto a las motos, se patentaron más de 61.800 (+25%). En el primer cuatrimestre se vendieron casi 353 mil autos (+19%), cifra que supera la marca histórica de 2013; y casi 265 mil motos (+16%), la mayor cantidad de la historia para el período. En cuanto a la compra de inmuebles, tuvo el mejor nivel para Marzo (+35%) en diez años, por el dinamismo de los créditos hipotecarios; en el primer trimestre aumentó más de 33%. Por su parte, las ventas de electrodomésticos crecieron 11% frente al primer trimestre de 2017, impulsadas por la disponibilidad de tecnologías más avanzadas y por el Mundial de Fútbol. Las ventas reales en shoppings aumentaron más de 9% en el trimestre y en Marzo la suba alcanzó los dos dígitos: 16% frente al mismo mes de 2017, fue la octava consecutiva y la mayor desde al menos Enero de 2015, impulsadas por los rubros electrónicos, electrodomésticos y computación; y ropa y accesorios deportivos.

El consumo masivo y las ventas minoristas, en cambio, continúan sin crecimiento. Según la consultora Kantar Worldpanel, el consumo masivo cerró el primer cuatrimestre sin variaciones frente al mismo período de 2017, pese a que en Abril (+4%) recuperó terreno perdido. Por su parte, las ventas en locales a la calle cayeron 2% en el primer cuatrimestre y 3% en Abril.

El consumo de bienes durables y el financiado tienen perspectivas de crecimiento, mientras que el de no durables terminaría en terreno negativo. Habrá que monitorear los efectos de la reciente crisis cambiaria sobre la economía real.

EVOLUCIÓN DEL CONSUMO

Var. interanuales; 2018



CRECIERON LAS VENTAS DE ELECTRODOMÉSTICOS IMPULSADAS POR BIENES CON TECNOLOGÍAS MÁS AVANZADAS

En el primer trimestre se vendieron más de 6,6 millones de electrodomésticos, 11% más que en el mismo período de 2017. Las categorías con mayores ventas fueron línea marrón (+23%), IT (+15%) y línea blanca (+12%). En Marzo se vendieron más de 1,9 millones, 13% más que un año atrás. En el análisis regional, CABA y GBA concentraron el 35% del mercado, seguidas por el centro de Buenos Aires con el 11%, y el NOA con el 10%.

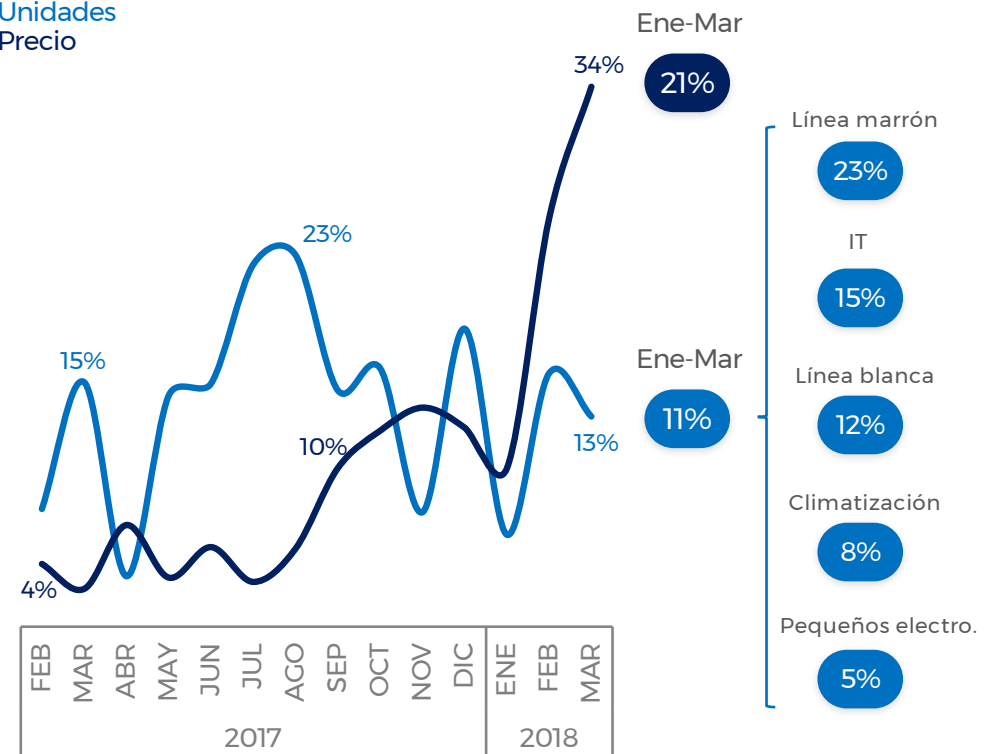
El ticket promedio aumentó 21%, impulsado por los rubros IT y línea marrón. El ticket de estos rubros subió 39% y 24% respectivamente. Los consumidores están optando por tecnología más avanzada.

El canal online concentra el 7% del mercado de electrodomésticos y su aumento en la participación se debe en gran parte a los eventos promocionales. En Latinoamérica, este canal concentra el 17,5% de la facturación del mercado. Brasil lidera el ranking, con una participación del 23% sobre el total. Luego siguen Argentina (7%) y Perú (6%). Dentro de los grupos de productos, el mercado online se concentra principalmente en los segmentos premium (televisores flat, smartphones y máquinas de cocina, entre otros).

VENTAS Y PRECIO DE ELECTRODOMÉSTICOS

Var. interanual; Febrero de 2017-Marzo de 2018

Unidades
 Precio



CONSUMO

Ventas por Mercado Libre - Abril de 2018

NUEVO RÉCORD DE VENTAS ONLINE

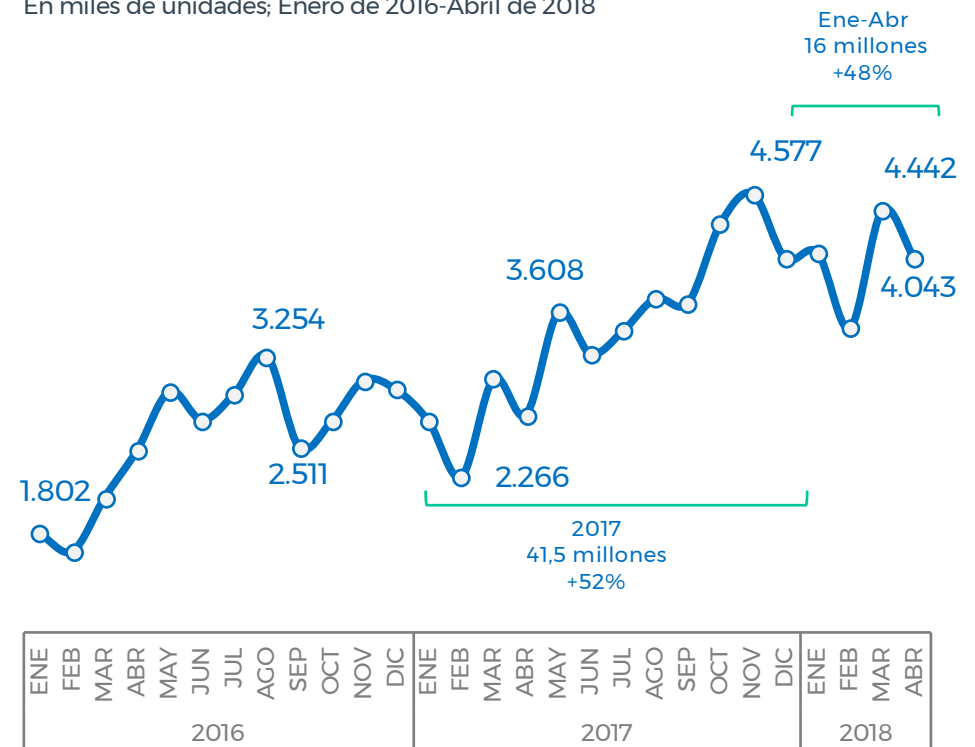
Las unidades vendidas por Mercado libre aumentaron 48% en el primer cuatrimestre y 46% en Abril, frente a los mismos períodos de 2017. Subieron sin interrupción durante todo el año pasado, y acumularon al menos 16 meses consecutivos de crecimiento. Todos los principales rubros presentaron subas significativas, los más destacados del cuatrimestre fueron juegos y juguetes (+69%), joyas y relojes (+45%), ropa y accesorios (+39%), y electrónica, audio y video (+39%).

Se vendieron más de 16 millones de unidades en el cuatrimestre. La facturación superó los \$14.100 millones (+55%). Los productos nuevos representaron el 95% de las unidades vendidas y el 98% de la facturación total. Solo el 5% de las unidades correspondió a productos usados.

El e-commerce continúa consolidándose en Argentina y se vuelve cada vez más cotidiano. Según CACE, el 90% de los adultos argentinos conectados (18,3 millones de personas) ya compró online alguna vez y el 50% lo hizo en los últimos 6 meses. La facturación del comercio electrónico en Argentina (\$156.300 millones) creció en 2017 52% con respecto a 2016 y se realizaron más de 60 millones de órdenes de compras (+28%). En el análisis regional, el AMBA concentró el 49% de las ventas de 2017, seguida por el centro de Buenos Aires (26%) y el NOA (8%). En línea con este buen desempeño, Mercado Libre apostará a mejorar los tiempos de entrega y la experiencia del usuario: instalará un centro de distribución (el primero de la empresa en el país) dentro del predio del Mercado Central de Buenos Aires, que comenzará a operar en el primer trimestre de 2019.

VENTAS POR MERCADO LIBRE

En miles de unidades; Enero de 2016-Abril de 2018



CONSUMO

Patentamientos de vehículos - Abril de 2018

CON UN ABRIL RÉCORD, LO PATENTADO EN EL AÑO SUPERÓ MÁXIMOS HISTÓRICOS

En el primer cuatrimestre se patentaron unos 353 mil autos, cifra que supera la marca del mismo período de 2013 (hasta ahora el mejor año de la historia). Así, las ventas aumentaron casi 19% (+55.540 autos) frente al primer cuatrimestre de 2017. Las de automóviles pequeños, comerciales livianos, SUV, camiones y premium alcanzaron máximos históricos para el cuatrimestre. Por su parte, los patentamientos de motocicletas aumentaron 16% (+37.300) y, con unas 265 mil unidades, también alcanzaron un récord histórico.

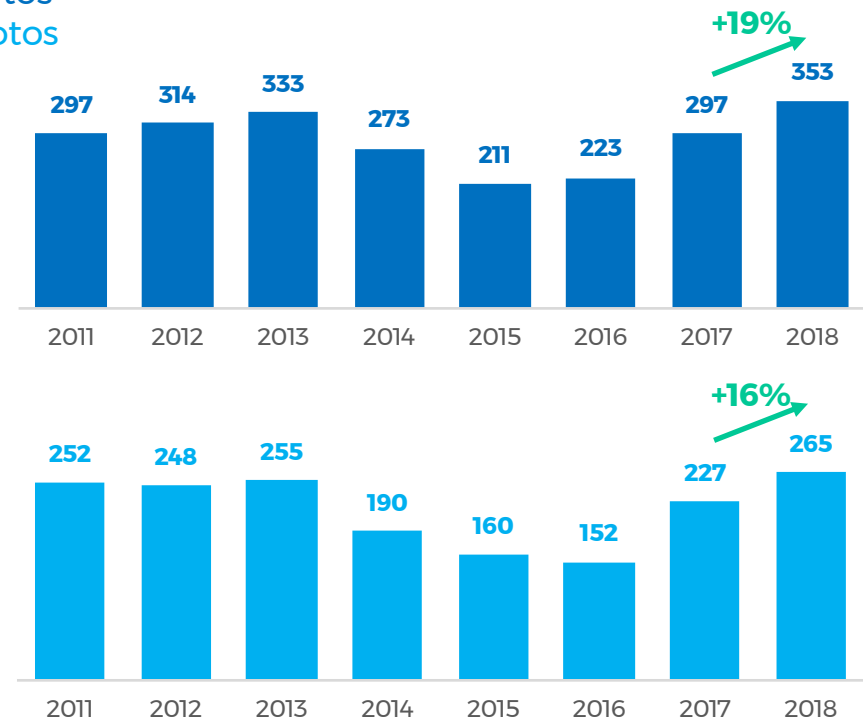
En el mes se patentaron casi 77.400 autos, el nivel más alto desde Abril de 2013 (con unos 82 mil). Así, el crecimiento fue mayor al 19% frente a Abril de 2017 y fue el 22° consecutivo. Los SUV (+38%), los automóviles pequeños (+32%) y los livianos (+5%) tuvieron récords históricos en ventas para el mes. En tanto, los patentamientos de motos crecen desde hace un año y medio: aumentaron casi 25% frente a Abril de 2017. Con unas 61.880 unidades, superaron lo patentado en Abril de 2013 (63.500). Aumentaron en Cuyo (+50%), el NEA (+33%), el NOA (+26%), el Centro (+25%) y la región metropolitana (+8%); mientras que disminuyeron en el Sur (-6%).

Los patentamientos cerrarían el año en alza. Según fuentes privadas el crecimiento continuaría hacia adelante. El ritmo del alza dependerá del contexto económico local, sumado a que en los primeros meses los patentamientos suelen ser mayores que en el resto del año.

PATENTAMIENTO DE VEHÍCULOS

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

Autos Motos



CONSUMO

Créditos hipotecarios - Abril de 2018

GRACIAS A LOS CRÉDITOS UVA, LA COMPRA DE INMUEBLES EN CABA ALCANZÓ EL NIVEL MÁS ALTO EN 10 AÑOS

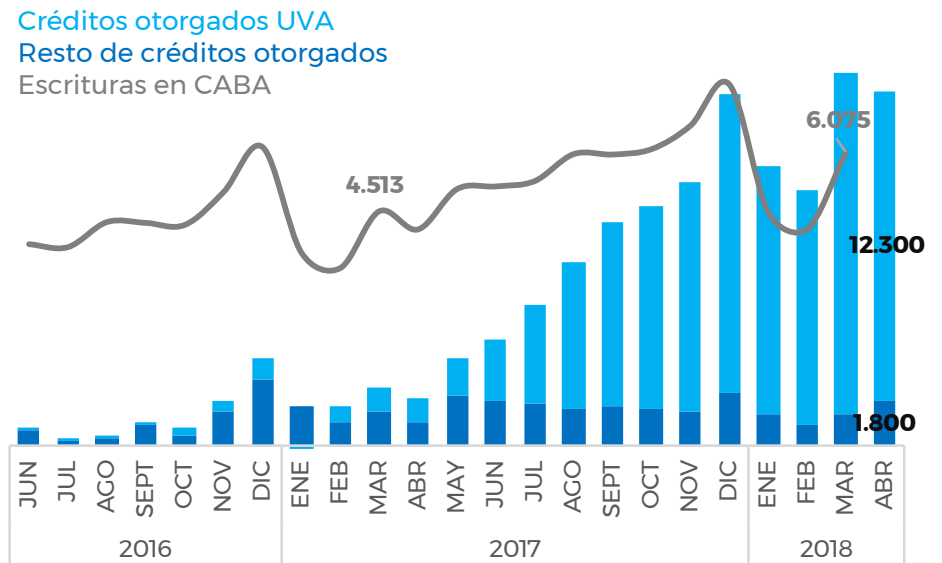
Con más de \$12.000 millones otorgados en Abril, la modalidad sigue concentrando alrededor del 90% de los préstamos otorgados a personas físicas. Desde su lanzamiento, los créditos UVA otorgados sumaron alrededor de \$101.200 millones.

La compra de inmuebles llegó a su mayor nivel para Marzo desde 2007. En CABA hubo alrededor de 6.000 escrituraciones, casi 35% más que en Marzo de 2017; más de un tercio se realizaron a través de préstamos, hace un año esta proporción era de solo 20%. Entre Enero y Marzo hubo más de 14.600 escrituras (+33%), el nivel más alto para el primer trimestre desde 2007.

Para potenciar el dinamismo de los préstamos hipotecarios, prendarios y personales en UVA, el BCRA promueve el ahorro en el sistema financiero local. Dispuso una reducción del plazo mínimo de los plazos fijos en UVA de 180 días a 90. Además, cambió la regulación para que la cuenta de ahorro en esta modalidad sea denominada "Alcancia UVA", con un período de liquidación de 90 días también. Así, los fondos de los ahorristas quedarán protegidos de la inflación hasta su retiro. Sin embargo, el menor ingreso disponible para la compra de viviendas y el aumento de tasas desincentivaría la demanda de créditos hipotecarios.

CRÉDITOS HIPOTECARIOS OTORGADOS AL SECTOR PRIVADO

En moneda local y extranjera, en millones de pesos; escrituraciones en actos; Junio de 2016-Marzo de 2017



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

CONSUMO

Evolución del consumo masivo – Abril de 2018

EL CONSUMO MASIVO PERMANECIÓ ESTABLE EN EL PRIMER CUATRIMESTRE

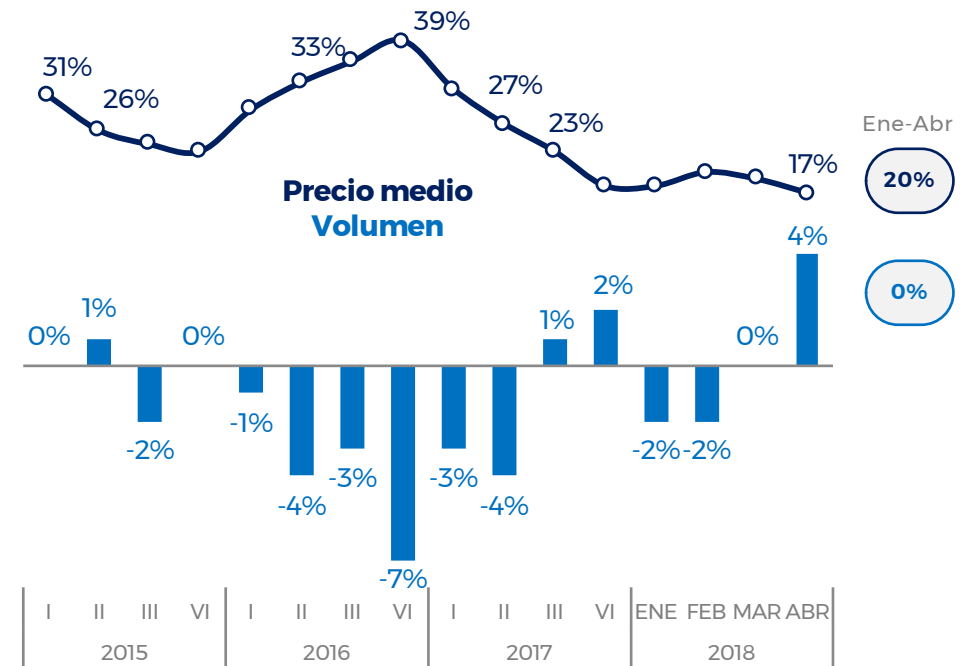
Luego de comenzar el año en baja, el consumo masivo se recuperó en los últimos dos meses para cerrar el primer cuatrimestre del año sin variaciones frente a 2017. En Abril creció 4% (+3% en AMBA y +5% en el interior); sin embargo, se lo compara con un mes de muy mal desempeño: en Abril de 2017 había caído 7%. En el primer cuatrimestre hubo aumentos en las tarifas de electricidad y gas, transporte público, medicina prepaga y peajes, que impactaron en la capacidad de consumo de las familias. A esto se suma la diversificación del gasto de los hogares hacia la compra de autos, motos, viajes e inmuebles, y también un nuevo perfil low cost de los consumidores, que disminuyen su frecuencia de compra y optan por segundas y terceras marcas.

El precio medio aumentó 20% en el primer cuatrimestre y 17% en Abril, con respecto a los mismos períodos de 2017. Las canastas de bebidas (+21%) e infusiones (+21%) tuvieron los mayores aumentos en el mes.

El consumo masivo cerraría el año en baja. La consultora Kantar Worldpanel recortó sus proyecciones a la baja y pronostica una caída del 0,5% frente a 2017.

EVOLUCIÓN DEL CONSUMO Y DEL PRECIO MEDIO

Var. interanual; I trim. de 2015-Abril de 2018



CONSUMO

Consumo masivo por nivel socioeconómico - Abril de 2018

LOS HOGARES DE INGRESOS BAJOS Y MEDIOS AUMENTARON SU CONSUMO

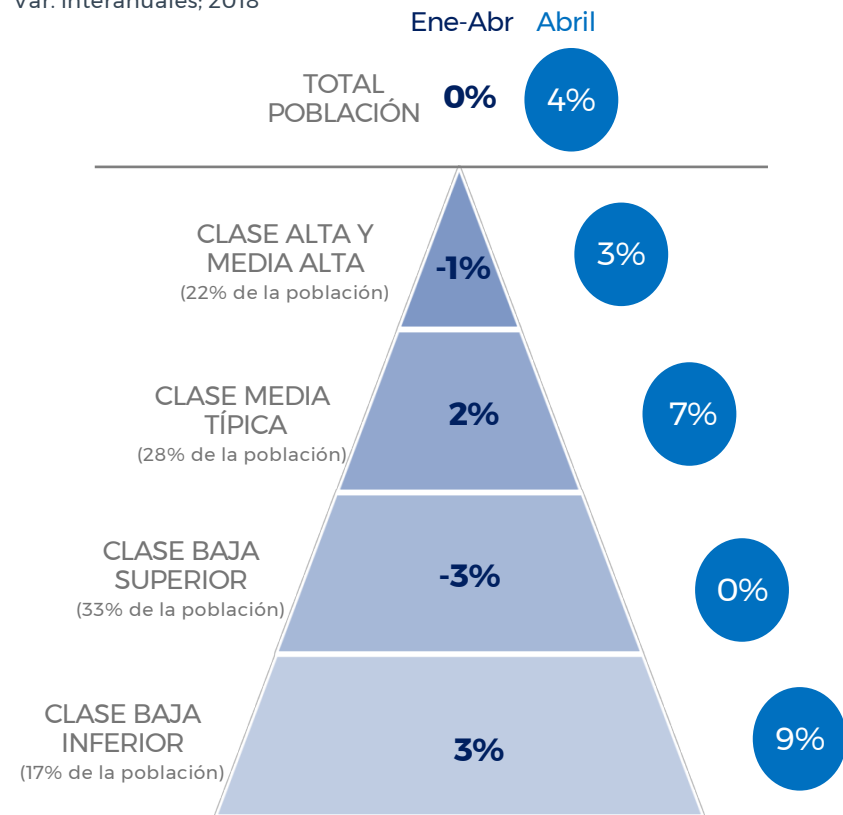
El alza fue del 3% en las familias de ingresos más bajos y de 2% en los hogares de ingresos medios, frente al primer cuatrimestre de 2017. Este crecimiento se aceleró en Abril, con alzas del 9% y 7% respectivamente; sin embargo, la base de comparación es muy baja.

Los hogares de ingresos bajos/medios fueron los que más restringieron su consumo. En el primer cuatrimestre, su consumo cayó 3% y fue el único sector que no creció en Abril. Al igual que en 2017, estos hogares siguen siendo los más afectados por el reajuste de las tarifas de servicios públicos y de transporte, por no contar con tarifa social.

El consumo en las familias de mayores ingresos también cayó en el primer cuatrimestre. La baja fue de 1% frente al mismo período de 2017. Sin embargo, creció 3% en Abril. La diversificación de las preferencias de los consumidores (hacia bienes durables como autos, motos, inmuebles, y electrodomésticos, y viajes al exterior) pudo impactar en los hábitos de consumo de estos hogares, como también el nuevo perfil low cost que busca marcas de precios más bajos.

CONSUMO MASIVO, POR NIVEL SOCIOECONÓMICO

Var. interanuales; 2018



CONSUMO

Por canales de comercialización – Abril de 2018

LOS AUTOSERVICIOS TUVIERON EL MEJOR DESEMPEÑO

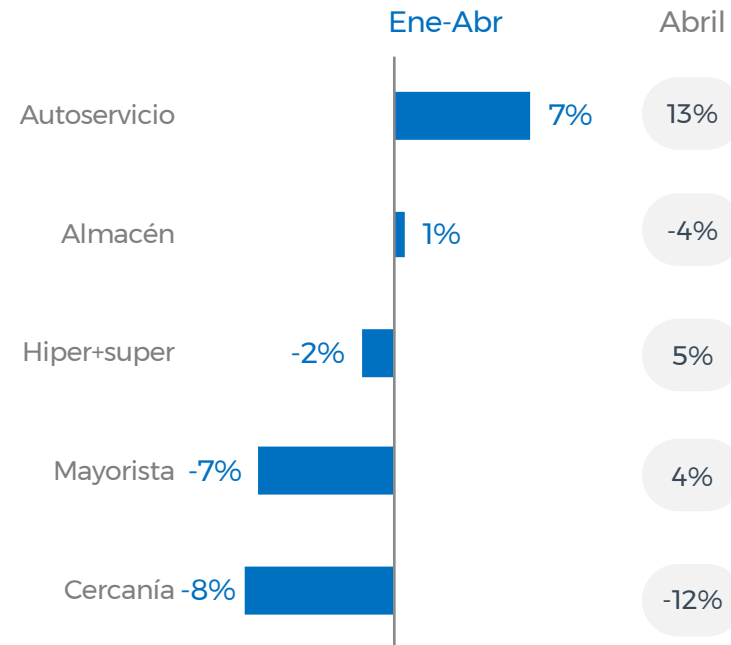
En el primer cuatrimestre las ventas por este canal aumentaron 7% y en Abril 13% frente a los mismos períodos de 2017. Esto responde a un consumidor que realiza compras más chicas y menos planificadas. En los últimos meses, este canal recuperó la frecuencia de compra impulsado por la región del AMBA y la canasta bebidas (específicamente gaseosas y cervezas).

Las ventas en hipermercados, supermercados y mayoristas mejoraron en Abril. Sin embargo, el crecimiento de los hiper y supermercados se debió a una baja base de comparación del año anterior (las ventas habían caído 11%); en el cuatrimestre acumularon una caída del 2%. Por el contrario, para los mayoristas, la base de comparación fue alta: el año pasado hubo un boom de ventas por este canal, que continúa liderando la percepción de precios más bajos para los consumidores.

Las grandes firmas buscan reinventarse y modificar sus estrategias frente a las nuevas preferencias de los consumidores. Optan por orientar la oferta por precio y cercanía: Carrefour, por ejemplo, transformará algunos hipermercados en mayoristas. Además, incentivan el canal online teniendo en cuenta que la tecnología influye en los nuevos hábitos de los compradores: la cadena Dia lanzó una nueva aplicación que permite hacer la lista de compras, encontrar la tienda más cercana, y acceder a ofertas y cupones personalizados de acuerdo con el historial del consumidor. Otro incentivo es el programa Precios Cuidados, que se renovó hasta Septiembre y sumó 127 productos al listado (en total, son 391), con una suba promedio de precios de 2,3%; el 61% de los proveedores que participaron del programa son PyMEs.

CONSUMO MASIVO, POR CANALES DE COMERCIALIZACIÓN

Var. interanuales; 2018



Nota: el canal de **cercanía** incluye discounts (locales comerciales de menor tamaño que un supermercado, que suelen ser parte de una cadena) y las sucursales pequeñas del canal moderno (ej: Carrefour Express). Los **autoservicios** son comercios que venden artículos y productos al detalle, y tienen de 1 a 3 cajas registradoras. Los **almacenes** son locales pequeños, que venden artículos al detalle y no tienen cajas registradoras. Los **mayoristas** ofrecen productos al por mayor y menor; generalmente los precios de productos al por mayor son más económicos que los de establecimientos de venta al detalle. Los **hipermercados** tienen una superficie mayor a 2.500 m² y más de 16 cajas registradoras; los **supermercados**, menos de 2.500 m² y de 4 a 15 cajas.
 Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de Kantar Worldpanel.

PRECIOS

Índice de Precios al Consumidor – Abril de 2018

EL AUMENTO DE PRECIOS RESPONDIÓ PRINCIPALMENTE AL REACOMODAMIENTO TARIFARIO

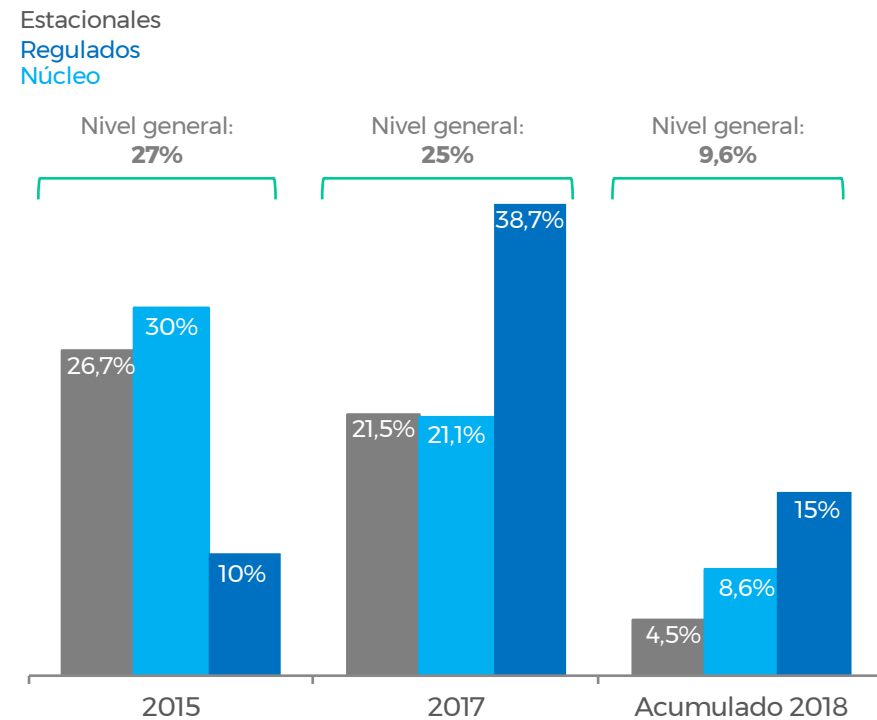
La inflación acumulada en el primer cuatrimestre fue del 9,6%. Las correcciones en las tarifas de luz, gas y transporte impactaron en el componente de precios regulados (+15%), que impulsó el nivel general.

La inflación nacional de Abril fue del 2,7% frente al mes anterior, y del 25,5% con respecto al mismo mes de 2017. Las mayores subas del índice mensual fueron en vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles (+8%), transporte (+4%), prendas de vestir y calzado (+4%). Estos aumentos se debieron a los de combustible y gas, y tarifas de transporte, y al cambio de temporada de la ropa. En el análisis por categorías, la inflación núcleo fue del 2,1% mensual, la de precios regulados del 5,3%, y la de precios estacionales del 0,9%.

Aumentaron las expectativas de inflación, aunque se mantiene el pronóstico de un sendero en descenso. Según el relevamiento de expectativas del mercado del BCRA, la inflación mensual en Mayo sería del 1,7%, y se reduciría a 1,5% en Junio y 1,4% en Julio. La inflación anual esperada se elevó 1,7 p.p. y rondaría así el 22%.

IPC NIVEL GENERAL Y CATEGORÍAS

Var. acumulada; 2015, 2017 y primer cuatrimestre de 2018



PRECIOS

Salario real del sector privado – Febrero de 2018

EL SALARIO REAL COMENZÓ EL AÑO EN BAJA

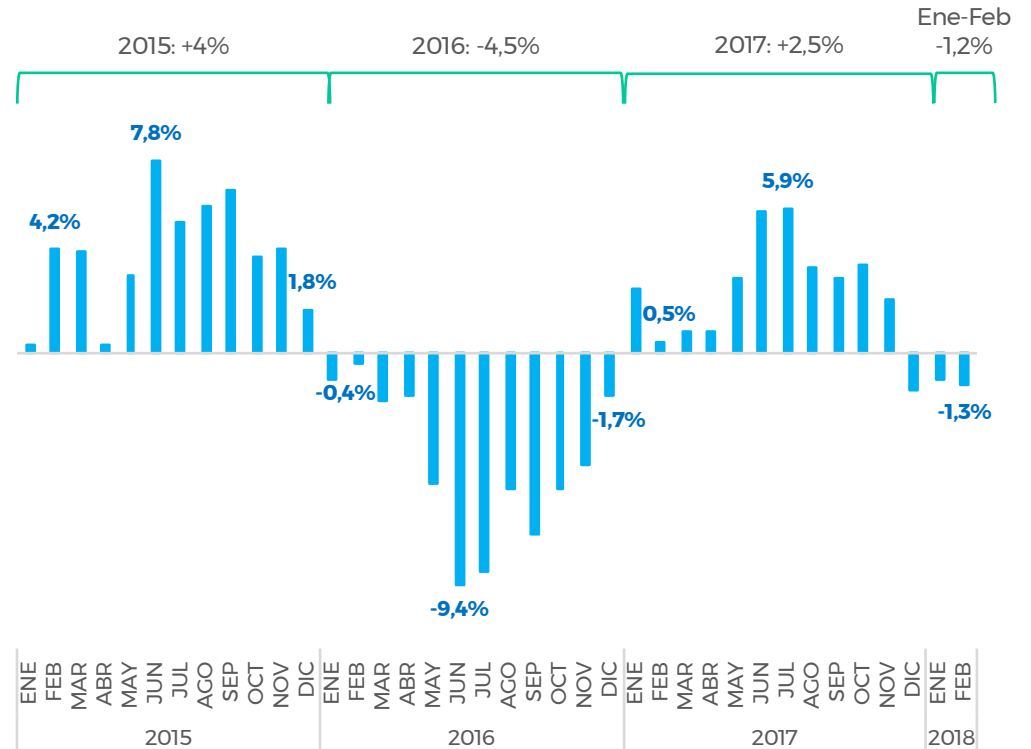
Cerró el primer bimestre con una caída del 1,2% frente al mismo período de 2017. En Febrero tuvo una baja del 1,3% con respecto a un año atrás, la tercera consecutiva.

El salario nominal aumentó 24% en el bimestre. La suba fue heterogénea entre los sectores. Información y comunicaciones, construcción, y enseñanza tuvieron subas por encima del promedio. Explotación de minas y canteras, servicios de transporte y almacenamiento, e intermediación financiera estuvieron levemente por debajo.

La situación de los asalariados se reflejó en el consumo. El consumo masivo cayó entre Enero y Marzo 1% frente al mismo período de 2017. Sin embargo, Argentina es uno de los países de la región con niveles más altos de consumo masivo per cápita. Los diferentes aumentos tarifarios durante el año impactaron en la capacidad de consumo de los hogares. En cuanto a las paritarias en negociación, frente a las mayores perspectivas de inflación, podrían cerrar más arriba que 15%.

SALARIO PRIVADO REGISTRADO AJUSTADO POR INFLACIÓN

Var. interanual; Enero de 2015-Febrero 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 nominal corresponde a la serie de AFIP.
Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de OEDE, AFIP y BCRA.

EMPLEO

Total registrado - Febrero de 2018

LOS TRABAJADORES DEL SECTOR PRIVADO SUPERARON LOS 6,3 MILLONES

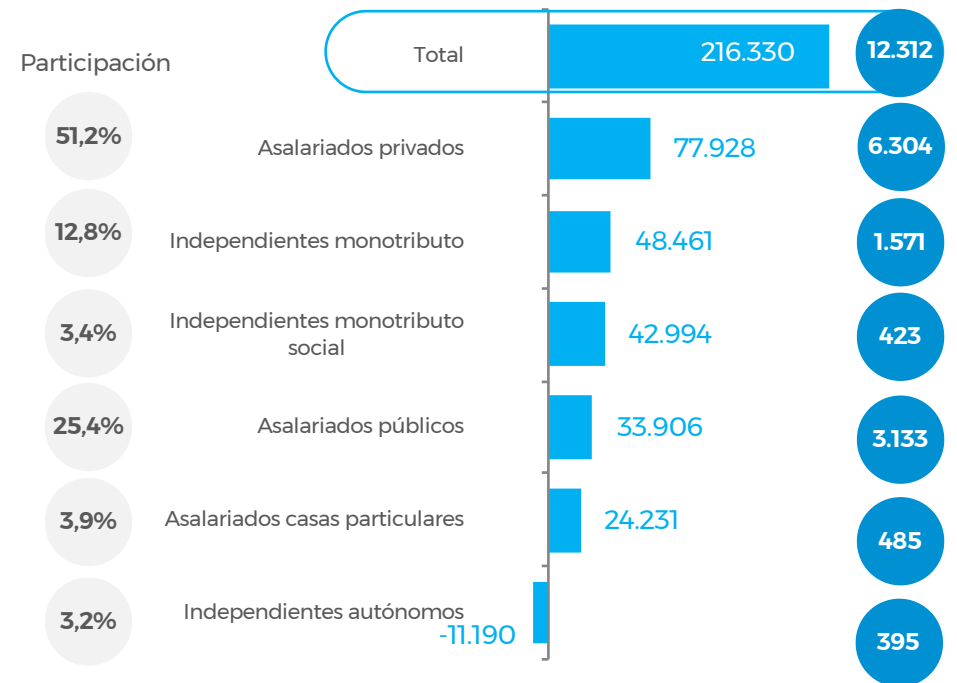
El empleo total registrado aumentó en 216.300 trabajadores (+1,8%) y superó los 12,3 millones. La tasa de crecimiento fue la más baja en 7 meses. El 51% del total fueron asalariados privados, aunque perdieron participación (-0,2 p.p. con respecto a Febrero de 2017); los asalariados públicos fueron más del 25% (-0,3 p.p.); los monotributistas, cerca del 13% (+0,3 p.p.); los asalariados de casas particulares, 4% (+0,1 p.p.); los monotributistas sociales, más del 3% (+0,3 p.p.); y los autónomos, 3% (-0,2 p.p.). En términos desestacionalizados, la cantidad de trabajadores registrados disminuyó 0,1% con respecto a Enero, lo cual refleja una desaceleración en el ritmo de creación de empleo: fue la primera caída en dos años. Esta reducción se debe mayormente a los asalariados públicos (-0,5%; -15 mil trabajadores), mientras que los asalariados privados tuvieron una leve suba del 0,1% (+3.700 trabajadores).

El sector privado sumó 78 mil trabajadores (+1,3%), concentró el 36% del alza general y alcanzó un año ininterrumpido en crecimiento. La cantidad de asalariados registrados del sector público creció en 34 mil (+1,1%) frente a Febrero de 2017 y explicó más del 16% de la creación de empleo, aunque pierde gradualmente participación en el total de los trabajadores. Por su parte, los monotributistas sociales (+11,3%) y monotributistas (+3,2%) sostuvieron su dinamismo y concentraron el 42% de la suba interanual (+91.400 trabajadores); el servicio doméstico tuvo la mayor suba en más de tres años y medio (+5,3%, +24 mil trabajadores) y dio cuenta del 11%; mientras que los autónomos (-3%, -11 mil trabajadores) mantuvieron la tendencia decreciente que comenzó hace más de un año.

Según datos adelantados por AFIP, el empleo en el sector privado aumentó nuevamente en Marzo. Creció en más de 68 mil puestos (+1%) con respecto al mismo mes de 2017. Por su parte, la encuesta de indicadores laborales adelanta un crecimiento del empleo privado formal del 1%. Las empresas de entre 10 y 49 empleados esperan un alza del 1,9%; las de entre 50 y 199, del 0,3%; y las de más de 200, del 1%.

EVOLUCIÓN DEL EMPLEO TOTAL REGISTRADO

Var. interanual absoluta en cantidad de trabajadores; Febrero de 2018
Cantidad total de trabajadores, en miles



Nota: el **sector privado** incluye a los asalariados en empresas privadas y en casas particulares, y trabajadores independientes inscriptos en los regímenes de monotributo y autónomos. El **sector público** incluye asalariados dependientes de organismos públicos. Los asalariados dependientes de empresas con participación accionaria privada y estatal se incluyen en el sector privado.
Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de OEDE.

EMPLEO

Puestos de trabajo de la industria manufacturera - Marzo de 2018

IMPULSADA POR ALIMENTOS, METALES Y MINERALES NO METÁLICOS, LA MITAD DE LA INDUSTRIA CREÓ EMPLEO

Sumó cerca de 19.000 puestos de trabajo en Marzo con respecto al mismo mes del año pasado (+3,2%). La cantidad de puestos de trabajo totales en la industria desaceleró su caída (-0,4%, -4.900 puestos). Del 50% de los creadores de empleo, el 40% superó los niveles de 2016 mientras que el 35%, los de 2015.

Fabricación de maquinaria y equipo de uso especial, fabricación de hilados y tejidos, y acabado de productos textiles se sumaron a la recuperación del empleo industrial. Concentran en conjunto cerca del 5% del empleo industrial y permitieron que la mitad de la industria genere puestos de trabajo. En particular, la fabricación de hilados y tejidos creció por primera vez tras 21 meses de bajas, y junto a fabricación de prendas de vestir de punto (cuya demanda de empleo aumentó por sexto mes consecutivo luego de casi un año y medio de retroceso) dio las primeras señales de recuperación, a pesar de que el empleo total del sector textil sigue en caída.

Preparación de frutas, hortalizas y legumbres fue el sector que más cantidad de puestos de trabajo creó en Marzo, con casi 3.000. Le siguieron producción de carne, metálicos para uso estructural, minerales no metálicos y elaboración de otros productos alimenticios. Por su parte, los sectores que demandaron menos empleo con respecto a un año atrás fueron la industria textil, de confección y productos del cuero.

PUESTOS DE TRABAJO DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA

Sectores que demandaron más puestos de trabajo; Marzo de 2018



Nota: **otros** incluye servicios industriales para la elaboración de alimentos y bebidas, aserrado y cepillado de madera, reproducción de grabaciones, fabricación de productos de la refinación del petróleo, servicios industriales para la fabricación de sustancias y productos químicos, fabricación de aparatos e instrumentos para medir, verificar, ensayar, navegar y otros fines, excepto instrumentos de óptica, fabricación de equipo médico y quirúrgico y de aparatos ortopédicos, fabricación de soportes ópticos y magnéticos, fabricación de motores, generadores y transformadores eléctricos y aparatos de distribución y control de la energía eléctrica, fabricación de hilos y cables aislados, fabricación de equipo eléctrico, fabricación de muebles y colchones, fabricación de joyas, bijouterie y artículos conexos, instalación de maquinaria y equipos industriales, reparación y mantenimiento de máquinas y equipo.

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

COMERCIO EXTERIOR

Tipo de cambio real multilateral – Abril de 2018

EL TIPO DE CAMBIO REAL TUVO UNA CAÍDA MENSUAL PERO AUMENTÓ FRENTE A UN AÑO ATRÁS

La competitividad cambiaria (TCRE) bajó en Abril 5,5% frente a Marzo, y aumentó más de 9% con respecto al mismo mes de 2017. Esto se debió principalmente a que el dólar se mantuvo estable en Abril con respecto a Marzo (rondó los \$20,3), y a que el índice de precios al consumidor aumentó 2,7%. 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 31,6% mayor que la de Noviembre de 2015 (salida del cepo cambiario).

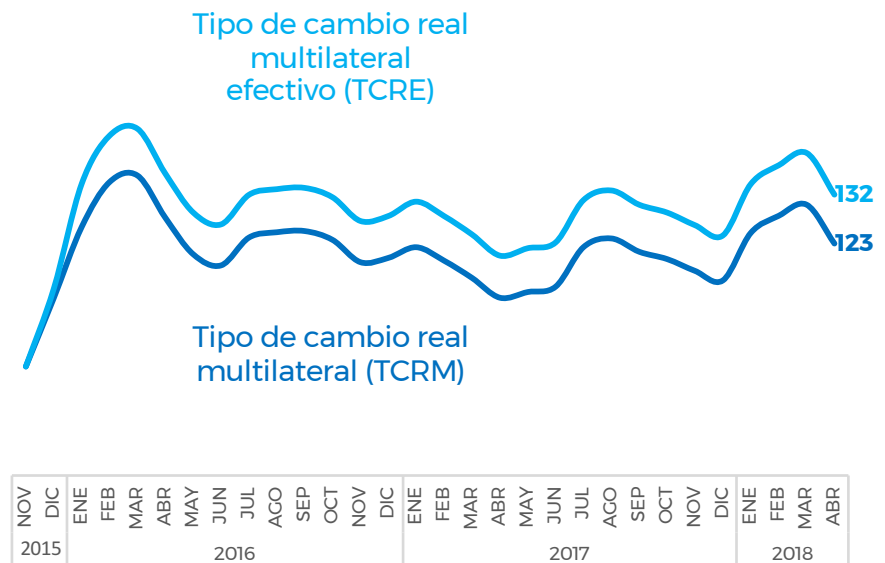
Los sectores más competitivos en el mes fueron minerales no metálicos, la industria automotriz (vehículos automotores y autopartes), y los productos vinculados al plástico. Los menos competitivos fueron los productos de metales (preciosos y vinculados a la fabricación de hierro). Por su parte, el TCR bilateral con Brasil se apreció casi 6% con respecto a Marzo y estuvo casi 33% por encima de los niveles previos a la salida del cepo.

La competitividad cambiaria mejoraría el próximo mes. Así lo sugiere la estimación realizada para Mayo, en donde el dólar alcanzó los \$25 en lo que va del mes. Además, con la política de rebaja de derechos de exportación y reintegros, los exportadores continuarían percibiendo mejoras competitivas adicionales: en Abril fue de casi 9 p.p. con respecto a la salida del cepo.

[Ver TCRM sectorial ajustado en Anexo, pág. 78.](#)

TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL

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



COMERCIO EXTERIOR

Evolución de la balanza comercial - Marzo de 2018

LAS EXPORTACIONES DEL PRIMER TRIMESTRE TUVIERON EL MAYOR CRECIMIENTO EN SIETE AÑOS

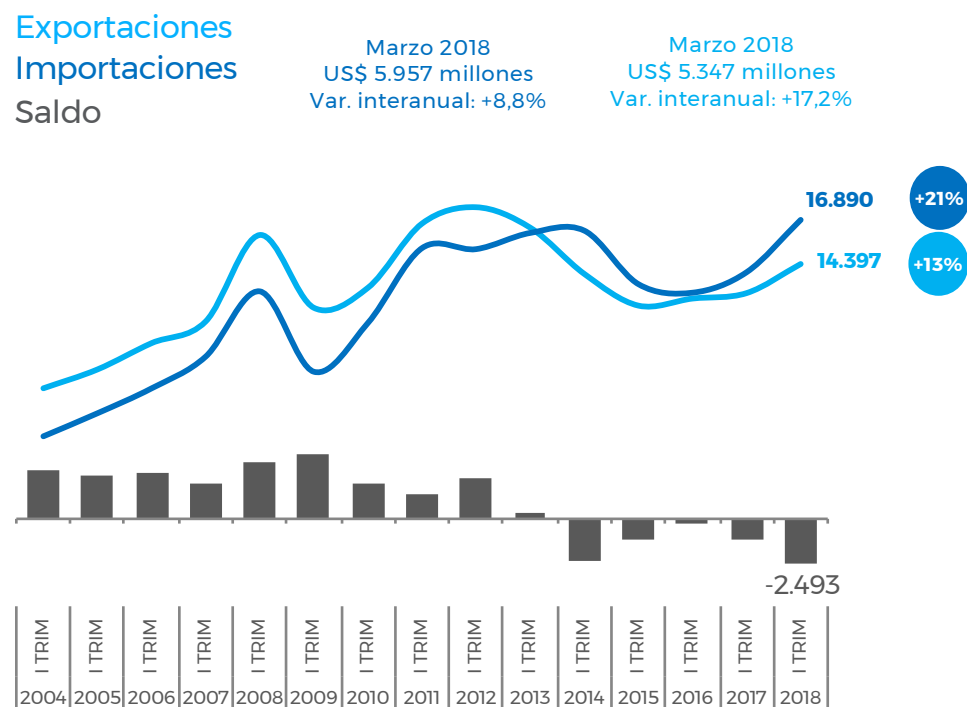
Alcanzaron los US\$ 14.400 millones y aumentaron casi 13% frente al mismo período de 2017. En Marzo subieron 17% frente a un año atrás (7% en precios y 9% en cantidades), registrando el mayor crecimiento de los últimos quince meses, con más de US\$ 5.300 millones (+US\$ 783 millones). Los productos con mayores incrementos fueron maíz en grano (+US\$ 148 millones), aceites crudos de petróleo (+US\$ 84 millones), trigo (+US\$ 83 millones), vehículos para el transporte de personas (+US\$ 76 millones) y carne bovina (+US\$ 50 millones). Por su parte, las importaciones rozaron los US\$ 16.900 millones (+21,2%) en el primer trimestre y los US\$ 6.000 millones en Marzo (+8,8%). El último mes, las compras de bienes intermedios (US\$ 1.810 millones) y piezas y accesorios para bienes de capital (US\$ 1.248 millones), junto a los bienes de capital (US\$ 1.166 millones) representaron el 70% de las importaciones con fines productivos.

Por quinto año consecutivo, la balanza comercial arrojó un saldo deficitario en el primer trimestre: fue de casi US\$ 2.500 millones. Si hubiesen prevalecido los precios del mismo período de 2017, el déficit habría rondado los US\$ 2.830 millones. Bajo este supuesto, hubo una ganancia en términos de intercambio de casi US\$ 350 millones, debido a que los precios de las exportaciones (+5,4%) aumentaron más que los de las importaciones (+2,7%). En el último mes, el déficit comercial fue superior a los US\$ 611 millones.

Las exportaciones cerrarían el cuatrimestre en alza. Según datos adelantados por la Secretaría de Comercio Exterior de Brasil (SECEX), las ventas al país vecino aumentaron 17% en el cuatrimestre, con una suba de casi 40% en Abril. Hacia adelante, el crecimiento mundial y en especial de Brasil continuará impulsando las exportaciones. A su vez, la buena cosecha de trigo y maíz compensará una parte del efecto de la sequía en la soja.

EVOLUCIÓN DE LA BALANZA COMERCIAL

En millones de dólares; primer trimestre desde 2004 a 2018



COMERCIO EXTERIOR

Exportaciones por grandes rubros - Marzo de 2018

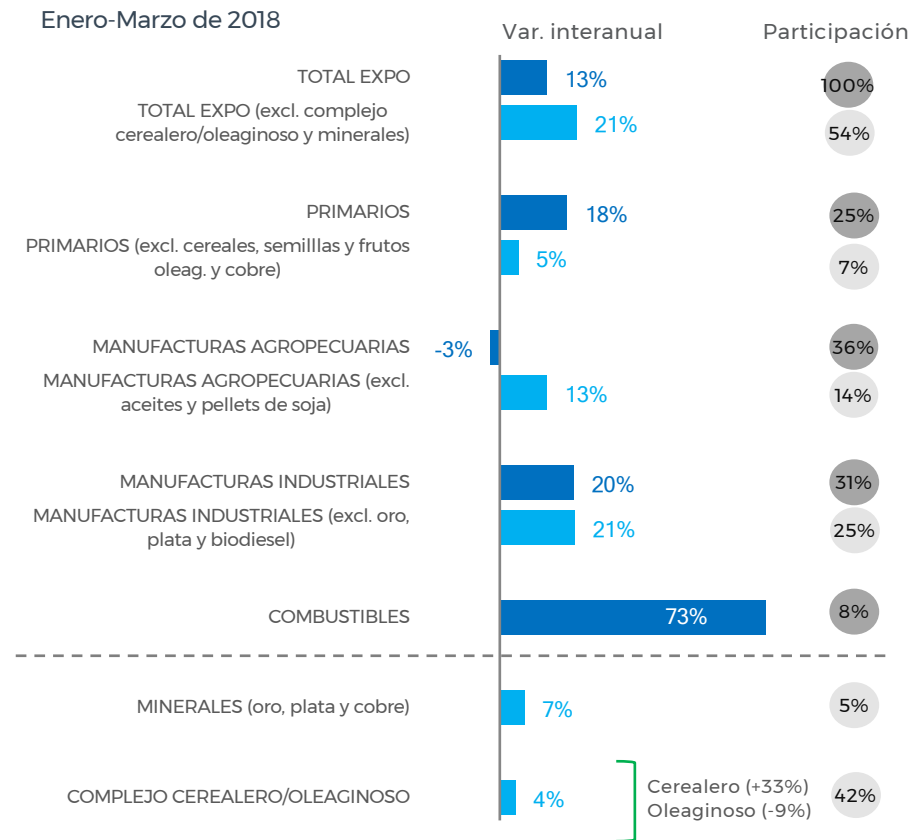
SIN EL EFECTO DE ACEITES Y PELLETS DE SOJA, MEJORÓ EL DESEMPEÑO DE LAS EXPORTACIONES

Excluyendo al complejo cerealero/oleaginoso y a los minerales, crecieron 21%. Esto reflejó el comportamiento de los envíos de manufacturas agropecuarias; al excluir aceites y pellets de soja, el rubro creció 13%, mientras que al incluirlos cayó 3%.

Las ventas de manufacturas industriales rondaron los US\$ 4.500 millones (+20%) y representaron más de un tercio del total exportado en el trimestre. En Marzo, rozaron los US\$ 1.680 millones y aumentaron 19%. Por su parte, las ventas de productos primarios (US\$ 3.650 millones) crecieron 18% en el trimestre; dentro de este rubro, el maíz fue el producto que más contribuyó al crecimiento, por lo que, excluyendo el efecto de cereales, semillas y frutos oleaginosos, y cobre, las ventas de productos primarios hubieran aumentado 5%. En Marzo, el rubro alcanzó los US\$ 1380 millones en ventas, y creció más de 21% en cantidades.

Las importaciones de China beneficiarán al mercado de carnes. La Cámara de la Industria y el Comercio de Carnes (CICCRA) informó que el volumen exportado en el trimestre aumentó 70%, con el país asiático como principal destino. Para el primer cuatrimestre, estima ventas por 139 mil toneladas, casi 70% más que en el mismo período de 2017. Además, el Ministerio de Agroindustria negociará acuerdos con Estados Unidos, Japón y China que potenciarían exportaciones de cítricos dulces, carnes y cerezas.

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 - Marzo de 2018

LAS VENTAS DE MANUFACTURAS INDUSTRIALES TUVIERON EL MAYOR CRECIMIENTO EN OCHO AÑOS

En el primer trimestre, el rubro tuvo ventas por casi US\$ 4.500, 20% más que en el mismo período de 2017. Los precios aumentaron casi 6%, y las cantidades cerca de 14%. En Marzo, hubo envíos por unos US\$ 1.680 millones (+23% frente al mismo mes de 2017), con una suba del 3% en precios y del 19% en cantidades.

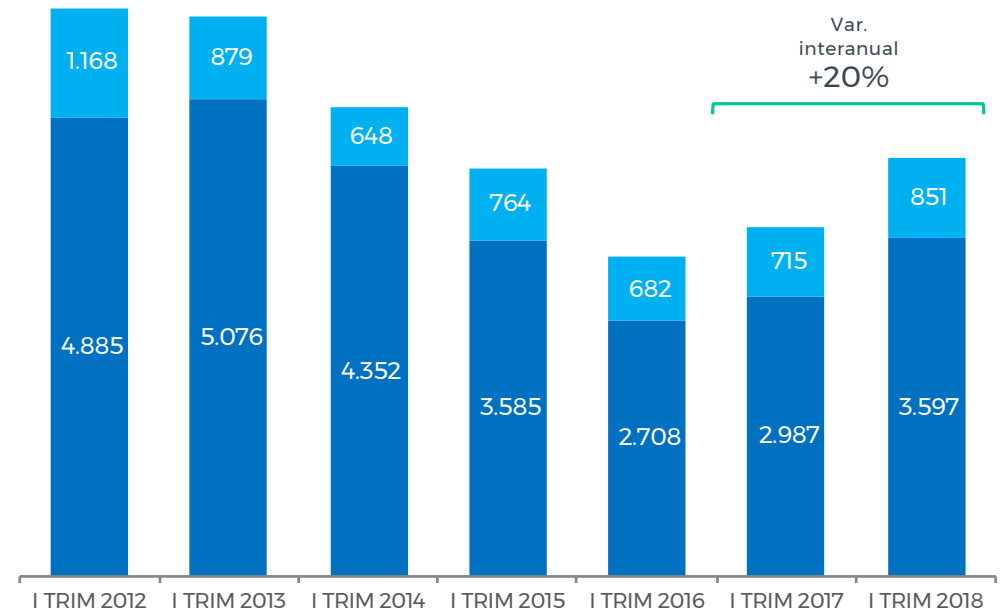
Brasil y Estados Unidos fueron los destinos que más contribuyeron al aumento de las exportaciones industriales. Las ventas al país vecino superaron los US\$ 1.670 millones y crecieron 43% en el primer trimestre. Fueron impulsadas principalmente por vehículos para transporte de mercancías, automóviles, partes y accesorios de vehículos, materias plásticas (polímeros) y productos químicos. Estados Unidos fue el segundo destino en importancia: concentró casi la mitad de las ventas industriales, gracias a los envíos de acero (tubos sin costura) y aluminio.

Las exportaciones de vehículos a Brasil continuarán dinamizando la producción local. Debido a la suba de las ventas externas (+7% en cantidades), con Brasil como principal destino, y de las nacionales al mercado interno, la producción automotriz tuvo un nuevo aumento en Abril. Según datos de ADEFA, subió 21% frente al mismo mes de 2017; se trata de la tercera suba consecutiva a dos dígitos.

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

En millones de dólares; primer trimestre desde 2012 hasta 2018

Oro, plata y biodiésel
MOI (excl. oro, plata y biodiésel)



COMERCIO EXTERIOR

Exportaciones MOI por grandes rubros - Marzo de 2018

EL SECTOR AUTOMOTRIZ IMPULSÓ LAS EXPORTACIONES INDUSTRIALES

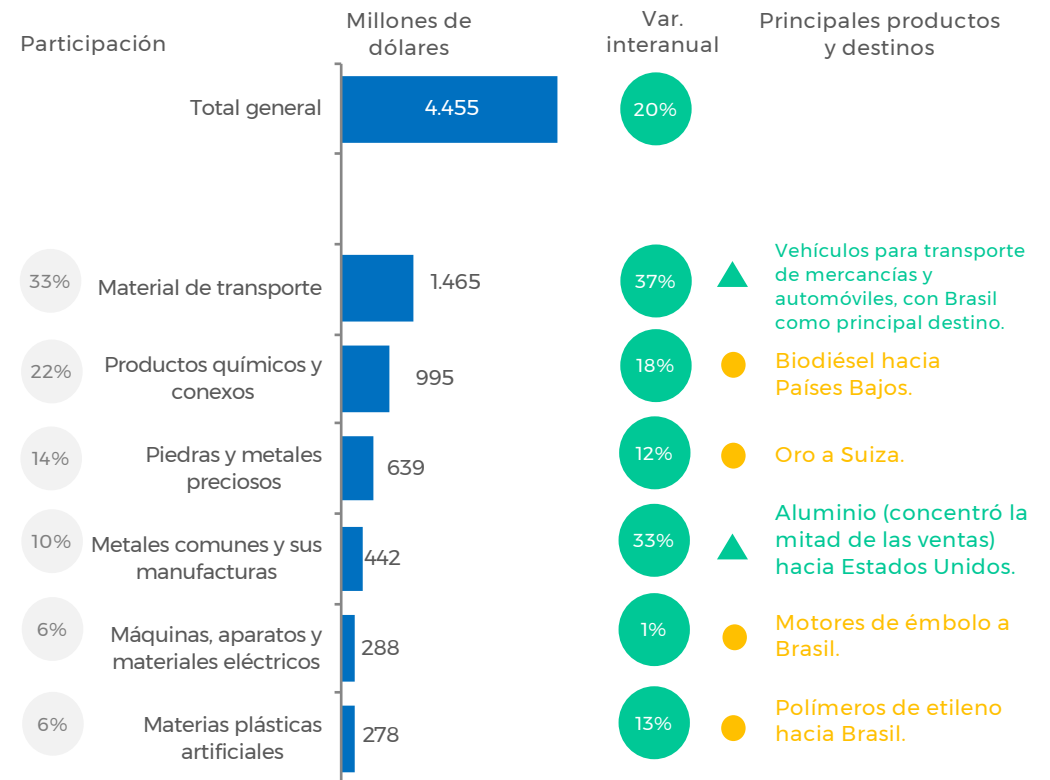
En el primer trimestre, más de un tercio de los envíos industriales fue de material de transporte, que tuvo ventas por más de US\$ 1.400 millones (+37% frente al mismo período de 2017). Este aumento se debió a los envíos de vehículos para transporte de mercancías, automóviles, y partes y accesorios de vehículos, con Brasil como principal destino. En Marzo, las exportaciones del rubro rondaron los US\$ 650 millones, 35% más que en el mismo mes de 2017.

De la mano del biodiésel (US\$ 221 millones), productos químicos se posicionó como el segundo rubro en participación (22%) en las exportaciones industriales. Sus ventas se acercaron a los US\$ 1.000 millones y crecieron 18% frente al primer trimestre de 2017. Por su parte, los rubros piedras y metales preciosos, y metales comunes representaron casi la cuarta parte del total industrial exportado; entre los dos, superaron los US\$ 1.000 millones en ventas, principalmente por envíos de aluminio (US\$ 216 millones) y oro (US\$ 600 millones).

Se suspendieron los sobrearanceles para el acero y el aluminio, pero se establecieron cupos. El gobierno de Estados Unidos suspendió la aplicación de un sobrearancel del 10% a las importaciones de aluminio y del 25% a las del acero. Sin embargo, estableció cupos que limitan sus importaciones desde Argentina a 180 mil toneladas para cada producto.

EXPORTACIONES MOI, POR GRANDES RUBROS

Enero-Marzo 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

Empresas exportadoras - 2017

LUEGO DE LA FUERTE CAÍDA ENTRE 2006 Y 2015, LA CANTIDAD DE EMPRESAS EXPORTADORAS SE RECUPERÓ LEVEMENTE

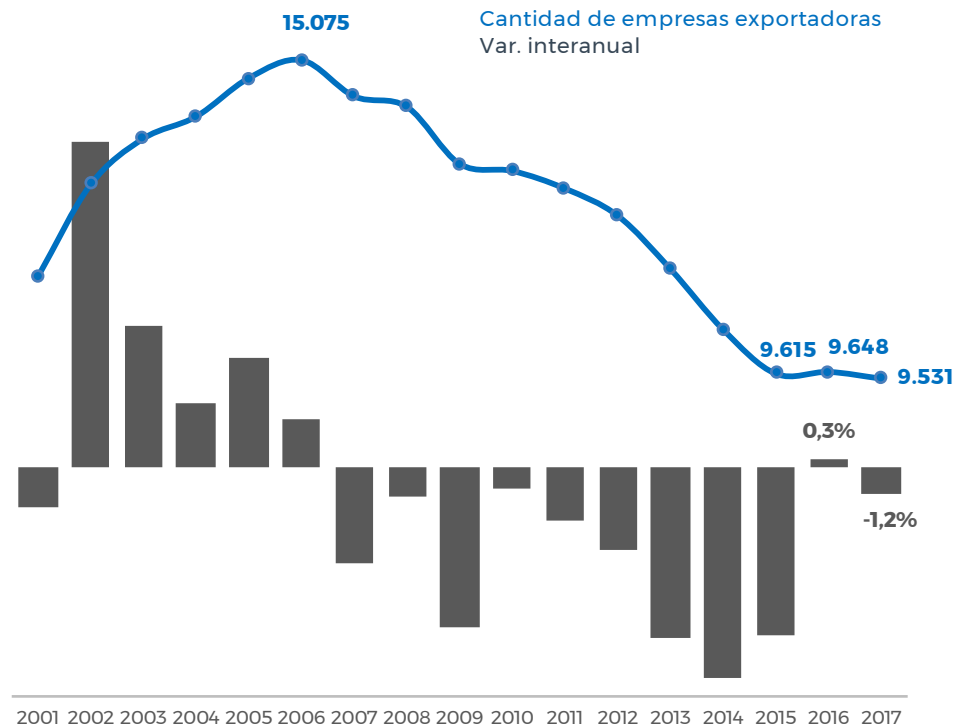
La pérdida de empresas exportadoras de los últimos años dificulta un nuevo despegue exportador. En 2006, hubo un máximo histórico de más de 15 mil empresas exportadoras. Entre ese año y 2015, esta cantidad cayó 36% (-5.500 empresas), y en 2016 hubo una leve recuperación (+0,3%). A pesar de la dificultad de retomar una dinámica exportadora en 2017, la cantidad de empresas se mantuvo levemente por debajo del año anterior.

Las nuevas empresas exportadoras fueron las que más aportaron al crecimiento de las exportaciones. Las de metalmecánica sumaron 5 p.p. al total de exportaciones de su sector y las de cuero-textil duplicaron su participación: pasaron del 7% al 15%. Las de minería y madera-corcho sumaron 3 p.p.

El dinamismo de las exportaciones en el primer trimestre, sumado a la herramienta Exporta Simple, impulsaría el surgimiento de nuevas empresas exportadoras. Exportar es una de las actividades más complejas para una empresa: implica, entre otras cosas, conocer el producto, entender la demanda, contactarse con compradores en el exterior y comprender los procesos burocráticos del país destino. Herramientas como Exporta Simple, sumadas a cambios en el régimen de administración del comercio, aumento del tipo de cambio, reintegros, acceso a nuevos mercados, entre otras mejoras, simplifican los procesos de exportación de las empresas.

EMPRESAS EXPORTADORAS

2001 a 2017



COMERCIO EXTERIOR

Exportaciones de limones - 2017

LUEGO DE 17 AÑOS INGRESARÁN LIMONES ARGENTINOS A ESTADOS UNIDOS

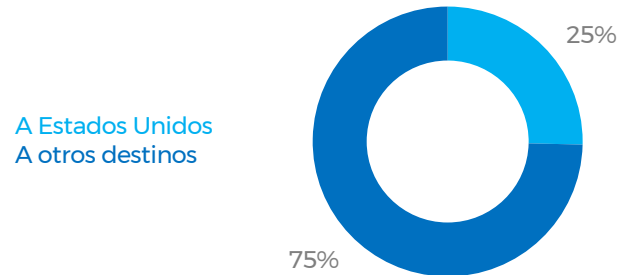
Mediante negociaciones con su par norteamericano, el gobierno argentino logró reabrir el mercado de Estados Unidos para limones frescos. Estados Unidos ya era el principal destino del complejo, por los envíos de aceites esenciales de limón. Su reapertura para limones en fresco brinda la posibilidad de aumentar las exportaciones de este producto. Para colocar allí sus envíos, los productores deberán cumplir diversos requisitos, como estrictos controles fitosanitarios.

Argentina es el principal productor mundial de limones, con más del 20% de la producción total. En 2017, el complejo realizó exportaciones por US\$ 440 millones: US\$ 249 millones por limones en fresco y US\$ 191 millones por aceites esenciales de limón, su producto derivado más importante. Además, se exporta jugo de esta fruta, pero en montos menores.

Las estimaciones privadas mantienen la expectativa de colocar 20 mil toneladas anuales en Estados Unidos, que significarían US\$ 50 millones adicionales. Sería un aumento de entre 20% y 25% de las ventas al exterior de limón en fresco. Si bien Tucumán es la principal productora (concentra el 85% del total), se anunciaron inversiones para potenciar la producción de otras provincias. La más destacada es la de Ledesma en Jujuy, que destinará US\$ 8 millones para aumentar en 200 hectáreas las plantaciones, y construir una nave de extracción de aceites esenciales de cítricos para aumentar 50% su producción de derivados.

EXPORTACIONES DE LIMONES EN FRESCO Y DERIVADOS

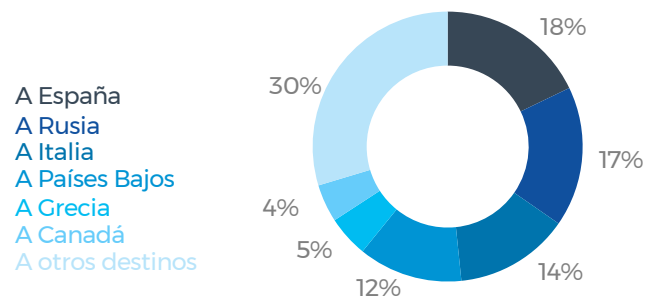
Total 2017



A Estados Unidos
A otros destinos

EXPORTACIONES DE LIMONES EN FRESCO

Total 2017



A España
A Rusia
A Italia
A Países Bajos
A Grecia
A Canadá
A otros destinos

COMERCIO EXTERIOR

Importaciones de Brasil – Abril de 2018

LOS ENVÍOS DE ARGENTINA A BRASIL TUVIERON EL CRECIMIENTO MÁS ALTO DE LOS ÚLTIMOS 15 MESES

Las compras brasileñas desde Argentina alcanzaron los US\$ 973 millones y crecieron casi 39% con respecto a Abril de 2017. En el primer cuatrimestre aumentaron casi 17% frente al año pasado y superaron los US\$ 3.300 millones. Los productos argentinos más importados fueron vehículos utilitarios, trigo en grano, malta sin tostar, gas propano y autopartes, entre otros, tanto en el último mes como en lo que va del año.

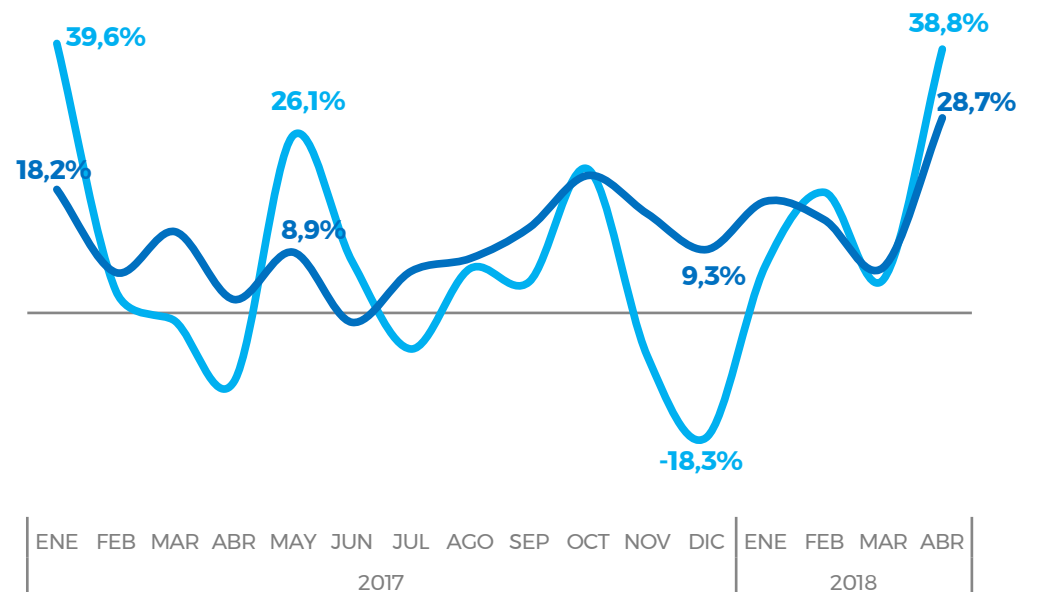
Las importaciones totales de Brasil rondaron los US\$ 13.800 millones en Abril (+29% frente al mismo mes de 2017) y tuvieron el crecimiento más alto desde Agosto de 2011. En el cuatrimestre, superaron los US\$ 54.000 millones (+16%). Las importaciones de bienes de capital fueron el rubro con mayor crecimiento en el mes (+59% frente a Abril de 2017), y acumulan un aumento del 25% en lo que va del año. Los bienes intermedios (+24% en Abril y +10% en el cuatrimestre) concentraron el 60% de las compras totales. En cuanto a los orígenes, UE y China fueron los principales: en el caso del bloque europeo, por los envíos de autopartes, laminados planos, laminadores de metales, medicamentos, autos para pasajeros, prensas para fibras de madera e insecticidas, entre otros; en cuanto al país asiático, por los de laminados planos, compuestos heterocíclicos, compuestos orgánicos e inorgánicos, partes de aparatos transmisores/receptores, y aparatos electromecánicos, entre otros productos.

La reactivación de la industria de Brasil genera optimismo para el resto del año. En 2017, la producción industrial brasileña creció más de 2% y espera una suba de alrededor del 4% para este año, según una encuesta del Banco Central de Brasil. Las industrias automotriz, alimenticia, metalúrgica, y electrónica y equipos informáticos serían las más dinámicas. Por el vínculo comercial con nuestro país, este desempeño favorecería las exportaciones argentinas.

IMPORTACIONES DE BRASIL

Var. interanual; Enero de 2017-Abril de 2018

Desde Argentina
Totales



PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES

Industria de Brasil y exportaciones de Argentina - Marzo de 2018

LA CONSOLIDACIÓN DE LA INDUSTRIA AUTOMOTRIZ DE BRASIL POTENCIÓ LAS EXPORTACIONES INDUSTRIALES ARGENTINAS

La industria automotriz brasileña dio sus primeras señales de recuperación a principios de 2016, y afirmó su crecimiento en 2017. En Marzo de este año sumó casi un año y medio de subas interanuales consecutivas, luego de tres años de bajas. La producción de vehículos livianos y camiones fue la primera en reaccionar; luego se sumó la de ómnibus.

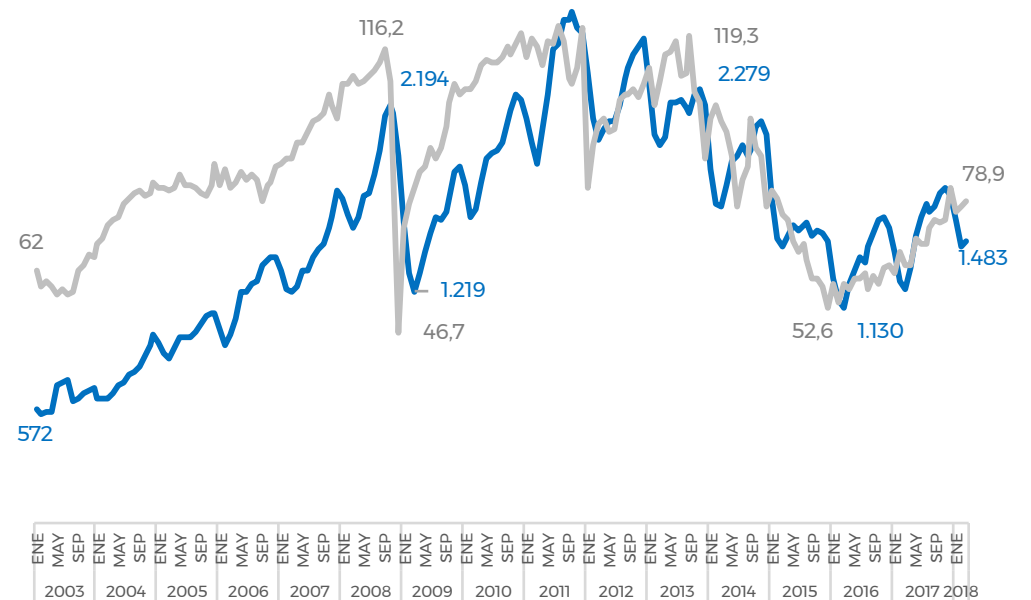
La expansión de la producción automotriz de Brasil puso fin a la caída de las exportaciones industriales argentinas. La primera señal del quiebre de tendencia descendente fue a mediados de 2015, pero el despegue se consolidó a principios de 2017. Así, las MOI sumaron en Marzo 17 meses consecutivos de expansión.

La industria brasileña volvería a crecer este año. Según la encuesta semanal del Banco Central de Brasil, aunque las proyecciones del mercado bajaron en el último mes, se espera que la producción industrial crezca cerca de 4% en 2018 frente al año anterior. También se prevé un aumento para 2019: con una suba estimada de 3,5%, la industria sumaría tres años consecutivos de expansión, algo que no sucedía desde 2008.

INDUSTRIA AUTOMOTRIZ DE BRASIL Y EXPORTACIONES INDUSTRIALES DE ARGENTINA

Enero de 2013-Marzo de 2018

Industria automotriz de Brasil (nivel mensual)
 Exportaciones industriales de Argentina (trimestre móvil)



Nota: las variaciones interanuales y los niveles mensuales corresponden al índice de la industria de transformación (base 2012=100).
 Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de Instituto Brasileño de Geografía y Estadísticas.

PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES

Actividad industrial de Brasil - Marzo de 2018

IMPULSADA POR EL SECTOR AUTOMOTRIZ, LA INDUSTRIA BRASILEÑA CRECIÓ POR TERCER TRIMESTRE

Aumentó casi 4% frente al primer trimestre de 2017. Sin embargo, frente al período anterior, bajó 0,4%, tras cuatro aumentos consecutivos.

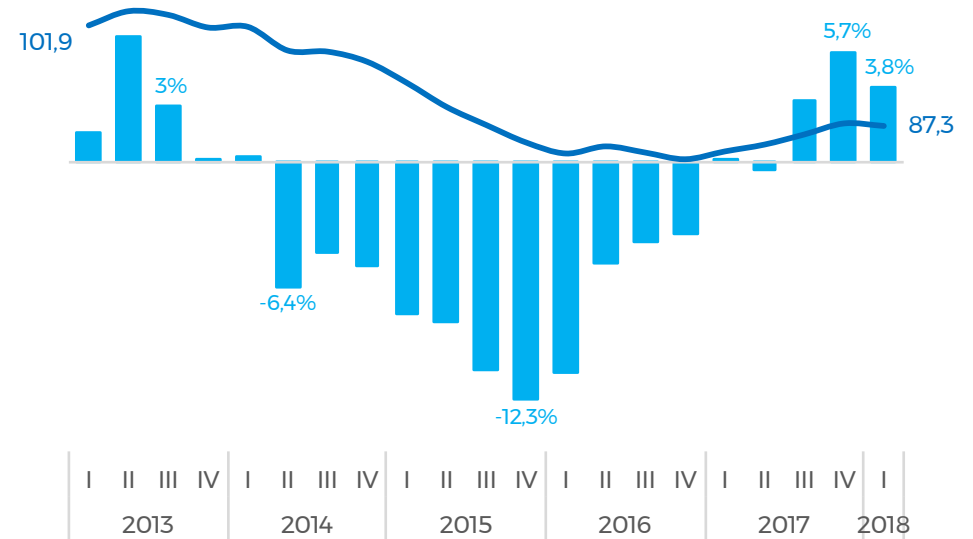
Crecieron 16 de los 25 sectores, vehículos automotores fue el de mayor aporte a la suba general. Este sector, uno de los más vinculados con Argentina, se expandió 20% y fue la mayor alza desde 2010. Así, sumó dos trimestres seguidos de expansión a dos dígitos. Otros sectores con aportes destacados fueron alimentos y bebidas, metalurgia, y electrónica y equipos informáticos. En tanto, confección, productos de cuero, refinación de petróleo y derivados, químicos, minerales no metálicos, materiales eléctricos y equipos de transporte (sin automotriz) fueron los sectores en baja.

El crecimiento de la producción automotriz adelanta un Abril positivo para la industria brasileña y las exportaciones industriales argentinas. Según datos de ANFAVEA, la producción de vehículos (+40% frente a Abril de 2017) superó las 266.100 unidades, el nivel más alto para el mes desde 2014. Todos los segmentos crecieron: livianos (+39%), camiones (+54%), y ómnibus (+121%). En el primer cuatrimestre la producción fue cercana al millón de unidades (21%) y fue la mayor marca desde 2014, cuando había superado el millón.

INDUSTRIA MANUFACTURERA DE BRASIL

I trim. de 2013-I trim. de 2018

Var. interanual
 Nivel mensual



Nota: las variaciones interanuales y los niveles mensuales corresponden al índice de la industria de transformación (base 2012=100). El índice corresponde solo a la industria de transformación y excluye la producción de las actividades extractivas. Al incluirlas, la industria total subió 1,3% frente a Marzo de 2017 y 3,1% en el primer trimestre.
 Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de Instituto Brasileño de Geografía y Estadísticas.

PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES

Volumen de ventas del comercio minorista de Brasil - Marzo de 2018

EL CONSUMO MINORISTA EN BRASIL ACELERÓ SU CRECIMIENTO

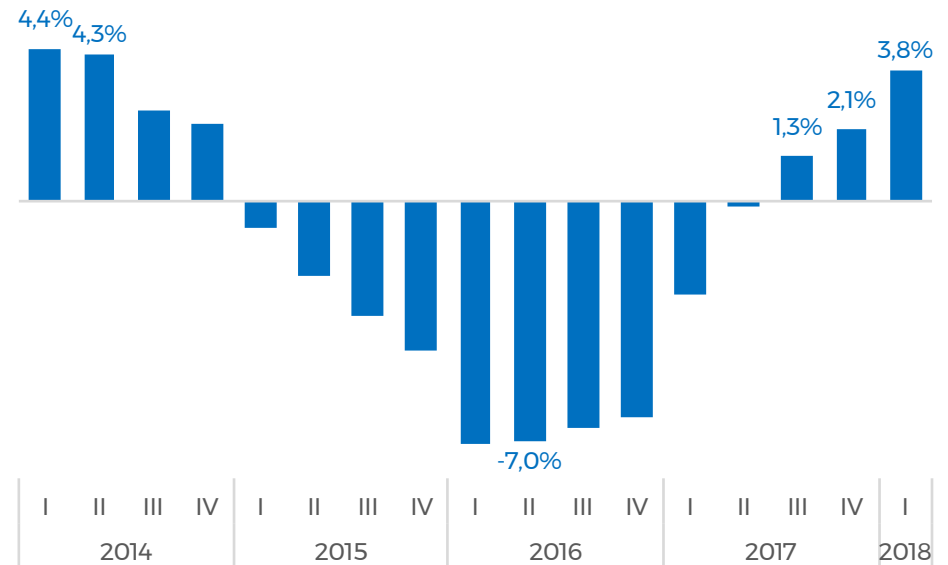
Aumentó en el primer trimestre cerca de 4% frente a Enero-Marzo de 2017. Con la suba de Marzo (+6,5%) el consumo interno completó un año ininterrumpido de expansión.

El despegue del comercio respondió tanto al consumo masivo como a las compras de bienes durables. Las ventas de alimentos y bebidas en supermercados e hipermercados subieron casi 6% en el primer trimestre y llevan un año de expansión. Por su parte, las ventas de autos, motos y sus partes crecieron a un ritmo mayor (+18% con respecto al primer trimestre de 2017) y llevan once meses de subas. El dinamismo de los patentamientos se reflejó tanto en la producción automotriz de Brasil (+16% en el primer trimestre) que lleva más de un año de crecimiento ininterrumpido como en la demanda externa: en particular, los vehículos estuvieron entre los principales productos importados por Brasil desde Argentina en los últimos meses.

Los patentamientos de Brasil anticipan que las ventas de vehículos seguirán en expansión. Según ANFAVEA, las ventas de vehículos crecieron más del 38% en Abril y superaron las 217.300 unidades. En el primer cuatrimestre fueron alrededor de 762.900 vehículos (más del doble de lo patentado en Argentina en el mismo período) y aumentaron más de 21% en lo que va del año. El 12% de los patentamientos en Brasil entre Enero y Abril (alrededor de 90.600 unidades) fueron de origen importado. Por su parte, el crecimiento del consumo minorista se da en un contexto de niveles históricamente altos de la tasa de desempleo que, si bien bajó frente a un año atrás, permaneció por encima del 13% en el primer trimestre.

VENTAS MINORISTAS

Var. interanual; 2014-I trim. de 2018



PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES

Índice de actividad económica socios - Marzo de 2018

EL CRECIMIENTO ECONÓMICO MUNDIAL REPERCUTIRÁ EN LAS EXPORTACIONES ARGENTINAS

El incipiente aumento de la economía global contribuiría al crecimiento argentino en 2018. El índice sintético de la actividad económica, que incluye el crecimiento estimado del PBI de los principales socios ponderados por su participación en las exportaciones argentinas, indica que su aporte a la economía argentina sería de casi 3 p.p. en 2018, lo que fortalecería las exportaciones locales.

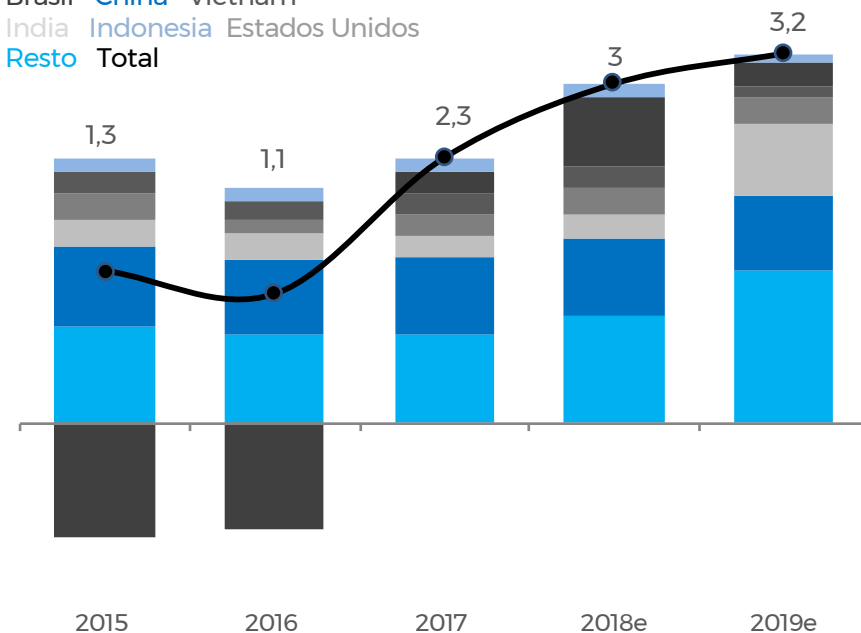
Brasil tendrá un impacto positivo mayor en la economía argentina. Al contribuir en casi 0,2 p.p. en 2017, Brasil dejó de incidir negativamente en la actividad local. Este año, el principal socio comercial aportaría 0,6 p.p. China es otro país con gran incidencia, por su participación en las exportaciones totales. En 2017, su contribución fue de casi 0,7 p.p. y se mantendría estable este año.

Continuará la tendencia alcista en el crecimiento de los principales socios comerciales de Argentina. En 2019, el crecimiento ponderado de los socios comerciales de Argentina será de 3,2 p.p., 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

Contribución al crecimiento económico de Argentina, según participación en exportaciones y estimaciones de crecimiento

Brasil China Vietnam
India Indonesia Estados Unidos
Resto Total



EL MINISTERIO

Programas de financiamiento – Abril de 2018

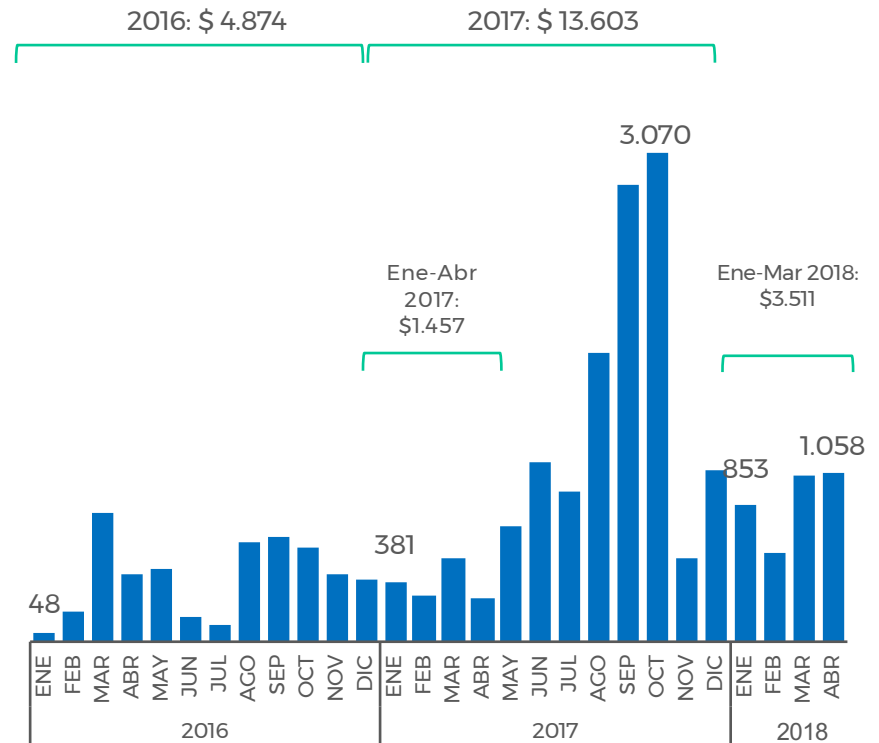
EL BICE MÁS QUE DUPLICÓ LOS PRÉSTAMOS OTORGADOS EN EL PRIMER TRIMESTRE

Otórgó créditos por más de \$3.500 millones (+141% frente al primer cuatrimestre de 2017). Casi el 65% del monto fue destinado a PyMEs. Las provincias que concentraron los mayores montos fueron Buenos Aires (39% del total), Santa Fe (15%), CABA (11%), Córdoba (6%), Tucumán (5%), y Salta (5%). Los sectores, alimentos y bebidas (24%), comercio (14%) metalurgia (12%), agricultura, silvicultura y pesca (12%), y suministro de electricidad y gas (9%). Los proyectos financiados crearían más de 1.400 empleos principalmente en los sectores de alimentos y bebidas y servicios.

En Abril fueron aprobados préstamos por unos \$1.060 millones, 299% más que en el mismo mes de 2017. El 49% de los préstamos fue destinado a PyMEs. Las provincias que recibieron los mayores montos fueron Santa Fe (21% del total), CABA (24%), Buenos Aires (17%) y San Juan (9%). Los sectores, suministro de electricidad y gas (29%), comercio (15%), textil (15%) y alimentos y bebidas (11%). Los proyectos financiados crearían 404 empleos en los sectores de servicios, textil y alimentos y bebidas.

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

En millones de pesos; Enero de 2016-Abril de 2018



FINANCIAMIENTO

Crédito al sector privado – Abril de 2018

EL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO LLEVA UN AÑO DE CRECIMIENTO A DOS DÍGITOS

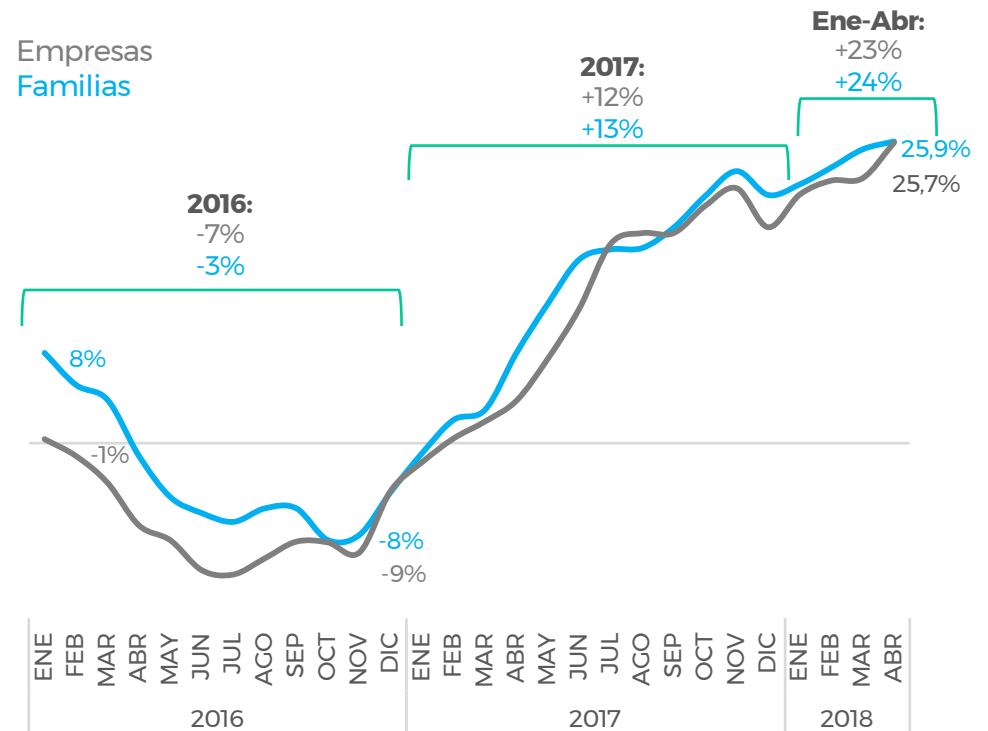
La oferta de crédito a las familias subió alrededor de 26% en términos reales frente Abril de 2017, lleva 15 meses seguidos de expansión. El crecimiento respondió al mayor acceso a créditos hipotecarios, prendarios y personales. En el primer cuatrimestre, el incremento fue del 24% en relación con el mismo período de 2017.

El crédito a las empresas creció en Abril cerca de 26% en términos reales, van 14 meses consecutivos de alza. El impulso lo dieron los documentos a descontar y, en menor medida, los adelantos en cuenta corriente. En el cuatrimestre, la suba fue del 23%.

La nueva Ley de Financiamiento Productivo busca estimular el crédito hipotecario y el ahorro a partir de un mayor desarrollo del mercado de capitales. Con este objetivo como principal, el 9 de Mayo se sancionó la Ley N° 27.440. Si bien el accionar del mercado de capitales implica una alternativa a la intermediación financiera tradicional, su actividad puede potenciar la de los bancos: facilitaría la diversificación del fondeo bancario y brindaría herramientas para mitigar los riesgos propios del otorgamiento de crédito por parte de las entidades financieras.

STOCK DE CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

Var. interanual ajustada por inflación; Enero de 2016-Abril de 2018



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 IPC utilizado para deflactar fue el combinado (que comprende los índices de precios de San Luis, Neuquén, Córdoba y CABA; Abril-2016=100).
Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de BCRA, Min. de Hacienda y FocusEconomics Consensus Forecast.

FINANCIAMIENTO

Crédito al sector privado, por provincia - 2017

EL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO CRECIÓ EN CASI TODO EL PAÍS POR PRÉSTAMOS PERSONALES Y PARA LA INDUSTRIA

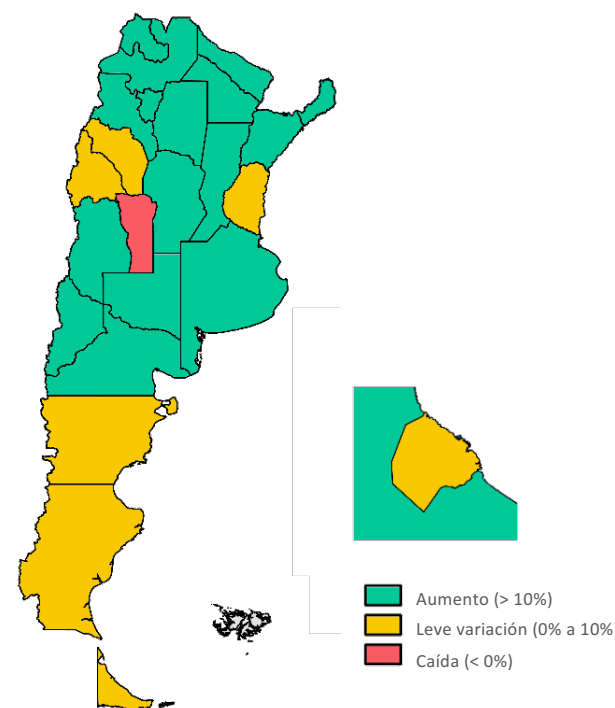
Creció en todas las provincias, excepto San Luis. Durante 2017, el crédito al sector privado no financiero creció 11% a nivel país en términos reales frente a 2016. Los préstamos personales y para la industria manufacturera dieron cuenta de más de la mitad del crecimiento, seguidos en importancia por las actividades de producción primaria y el comercio.

Las provincias donde más creció el crédito privado están en el NOA, la Patagonia y Cuyo. Tucumán (+24%) fue la de mayor aumento, y los sectores que más crédito demandaron fueron el agro y el comercio al por menor. La siguió en importancia Río Negro (+21%), debido al agro y al comercio en general. En tercer lugar está Neuquén (+21%), por el sector de hidrocarburos. Siguen Mendoza (+21%), por el comercio al por menor y la ganadería; y Catamarca (+21%), por el comercio en general y el agro.

El sector productivo cuenta con las distintas líneas de crédito que ofrece el BICE según sus necesidades. Se trata de líneas pre y pos financiamiento de exportaciones, línea PyME, primer crédito PyME y específicos para diversos sectores: maquinaria agrícola, energía renovable, foresto industrial y frutícola en el Alto Valle de Río Negro y Neuquén. Además, el Ministerio de Finanzas firmó recientemente un convenio con el Banco Mundial por US\$ 50 millones para ampliar las líneas de créditos para PyMEs. La nueva Ley de Financiamiento Productivo otorgará a las PyMEs nuevos instrumentos financieros.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

Var. interanual deflactada; 2017



FINANCIAMIENTO

Préstamos a privados no financieros – Febrero de 2018

LA OFERTA DE CRÉDITOS A LAS PYMES CRECIÓ EN TÉRMINOS REALES POR NOVENO MES CONSECUTIVO

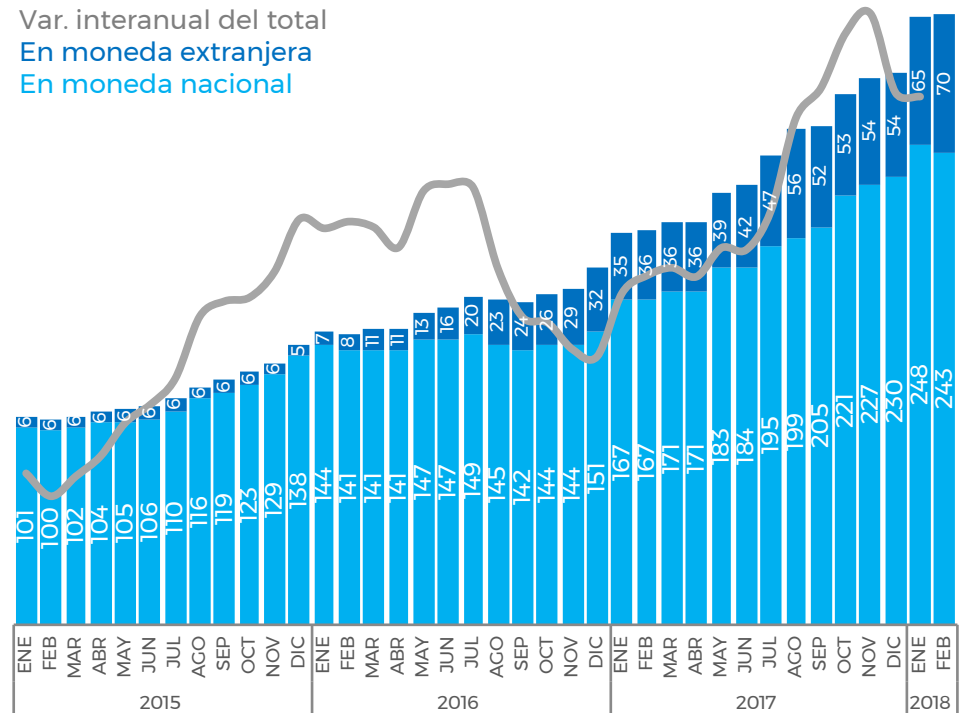
En Febrero la oferta de préstamos a PyMEs aumentó 55% frente al mismo mes de 2017, por encima de la inflación del mes (25,4%). Estas empresas concentraron alrededor del 18% del total de créditos al sector privado no financiero.

La oferta de préstamos en pesos alcanzó los \$243.000 millones en Febrero y subió 45%. El stock de créditos en moneda extranjera se ubicó en los \$70.000 millones, el doble que en Febrero de 2017.

Las PyMEs cuentan con una nueva herramienta de financiamiento. Podrán operar con Factura Electrónica de Crédito, que les permitirá, además de financiarse en el mercado de capitales, un mayor ahorro de costos operativos, simplicidad en los trámites de cobro, disminución de riesgos de fraude y agilidad en procesos de facturación y pagos. Se trata de un Título ejecutivo electrónico que representa bienes entregados o servicios realizados y no pagados; así, transforma las facturas comerciales en títulos ejecutivos que obligan jurídicamente a las empresas. Además, la empresa puede negociar el crédito a favor en el mercado secundario o esperar a la fecha de vencimiento del cobro.

PRÉSTAMOS A PYMES

Stock a fin de mes en miles de millones; Enero de 2015-Febrero de 2018



FINANCIAMIENTO

Tasas de interés - Abril de 2018

EL ALZA EN LAS TASAS DE INTERÉS DEL MERCADO PODRÍA ELEVAR EL COSTO DEL FINANCIAMIENTO

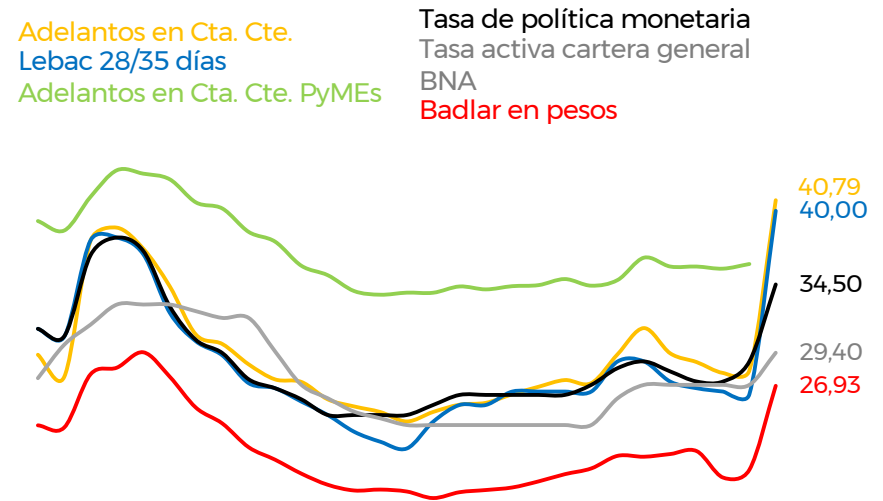
La suba de la tasa de interés de Estados Unidos generó grandes movimientos de capitales hacia ese país. El rendimiento de los bonos a 10 años del Tesoro de Estados Unidos (considerados como activos libres de riesgo) tuvo una serie de aumentos consecutivos que lo llevaron hasta el mayor nivel en cinco años, en torno al 3% anual.

La migración de capitales afectó la cotización de distintas monedas del mundo y provocó fuertes subas de las tasas de interés, en particular en Argentina. El fortalecimiento del dólar provocó la depreciación de las monedas de los países emergentes, que elevaron sus tasas de interés para volver más atractivos sus activos. A nivel local, el BCRA elevó la tasa de política monetaria de 27,25% a 40%. Esta suba fue reflejada por el resto de las tasas de la economía, que premian el ahorro en moneda local pero elevan el costo del crédito, especialmente a las PyMEs.

De mantenerse, este nivel de tasas de interés podría impactar en la economía real. Las tasas de financiamiento actual para las empresas locales superan el 35%, por encima de la inflación proyectada por el mercado, mientras que los instrumentos financieros, como las Lebac, alcanzaron el 40%.

TASAS DE INTERÉS DE MERCADO

En TNA promedio mensual; Enero de 2016-Mayo de 2018



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

FINANCIAMIENTO

Reservas internacionales del BCRA - Mayo de 2018

TRAS LAS VENTAS DE ABRIL Y MAYO LAS RESERVAS DEL BANCO CENTRAL SE MANTIENEN EN NIVELES HISTÓRICAMENTE ALTOS

Luego de las ventas realizadas tras la suba del tipo de cambio, las reservas se mantienen cerca de los máximos históricos registrados a principios de 2018. Febrero fue el mes récord, con más de US\$ 62.000 millones, mientras que en Abril rondaron los US\$ 61.000 millones.

En 2017, el nivel de reservas alcanzó alrededor del 10% del PIB, la mayor proporción desde 2011. Sin embargo, Argentina tiene el menor nivel de la región en relación con su economía. Según el FMI, en 2017 lideraron este ranking Perú (32%), Paraguay (25%), Uruguay (24%) y Brasil (19%). Además de Argentina, Chile también tuvo una marca baja (15%).

Con vistas a fortalecer la posición de las reservas, se evalúan distintas alternativas frente a la actual coyuntura cambiaria. Mientras se desarrollan negociaciones con el FMI por un nuevo programa de financiamiento, el Banco Central activó una línea contingente con el Banco de Basilea (BIS) por US\$ 2.500 millones. Es una operación casi automática con una tasa de interés muy baja. A su vez, el Ministerio de Finanzas colocó US\$ 6.000 millones de Letras del Tesoro en dólares (Letes) y pagó tasas de hasta 3,75%.

RESERVAS INTERNACIONALES DEL BCRA

Miles de millones de dólares, datos diarios; Enero de 2004-Mayo de 2018

