



MONITOR DE LA ECONOMÍA REAL

EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DE LA ACTIVIDAD PRODUCTIVA

ABRIL DE 2018

RESUMEN EJECUTIVO



Con un ritmo de crecimiento cada vez mayor, la economía completó un año de expansión. Creció por cuatro trimestres consecutivos y finalizó 2017 con una suba del 2,9%, la más alta desde 2011. El consumo privado y la inversión alcanzaron las mayores participaciones en el PIB desde 2004 y 2011: más del 73% y del 20% respectivamente. Maquinaria y equipo fue el principal componente de la inversión, lo que refleja el dinamismo de la producción. El crecimiento de la actividad económica se tradujo en una mejora de los indicadores sociales: en el segundo semestre de 2017 la pobreza bajó a 25,7% y así 1,9 millones de argentinos dejaron de ser pobres; la tasa de desocupación (7,2%) disminuyó en el último trimestre de 2017 en casi todas las regiones del país; y el ingreso per cápita fue casi 14% mayor que en 2016, en el marco de una mejor distribución del ingreso. 2018 comienza con bases sólidas para un crecimiento sostenido. En Enero la economía alcanzó un nuevo récord: su expansión superó el 4% (y fue también la mayor desde 2011), y se difundió a 14 de los 15 sectores. Comercio fue el que más contribuyó a la suba, seguido por la construcción, que continúa como uno de los principales motores de la actividad.



Con la mirada puesta en la microeconomía, las mesas sectoriales promueven el diálogo y buscan mejorar la competitividad de los sectores productivos. Durante 2016 y 2017 el Gobierno firmó acuerdos productivos con distintos sectores, que lograron metas concretas en términos de inversión, exportaciones e incorporación de tecnología de punta. Bajo la órbita del Ministerio de Producción, después de 10 años se reglamentó la Ley de Biotecnología, que brinda un marco de previsibilidad y financiamiento para nuevos emprendimientos de un sector en constante innovación. Además, se readecuó el cuadro arancelario para el sector de motocicletas, lo que brindó incentivos a la fabricación nacional y favoreció una mayor integración de partes. También se realizaron mesas con todos los actores del sector automotriz en el marco del Plan 1 millón, que generó sinergias positivas entre terminales y autopartistas que resultaron en muchas de las inversiones recientes en materia de automatización y robotización. En Abril de este año se sumaron dos sectores a las mesas: comercio, para definir como agenda de trabajo la implementación de medios de pago electrónicos, la simplificación normativa y regulatoria, y la formalización del sector; y la industria forestal, para abordar temas logísticos, regulatorios y de financiamiento. En lo que resta del año se sumarán otros como maquinaria agrícola, economía del conocimiento, energías renovables, alimentos diferenciados, biotecnología, metalmecánica, farmacia, químicos y turismo. En esta línea y con el objetivo de seguir desarrollando la industria, mejorar sus capacidades productivas, potenciar su perfil exportador y crear empleo, el Congreso sancionó recientemente la Ley de Comercio argentino impulsada por el Ministerio de Producción. Así, durante los próximos 8 años el sector público invertirá U\$S 200.000 millones en sectores como infraestructura, energía, salud, telecomunicaciones, bienes industriales, servicios y tecnología.



Los servicios generan empleo desde hace un año y medio. Inauguraron 2018 con la creación de más de 53 mil puestos de trabajo (+1,2% frente a Febrero de 2017). Los SBC, el comercio, y hoteles y restaurantes siguen siendo los motores de esta expansión. La demanda del mercado interno y externo impulsó el desempeño de los SBC: las ventas internas crecieron 8% y las exportaciones 29% frente al primer bimestre de 2017, lo que posiciona al sector como tercer complejo exportador. Por su parte, el crecimiento del consumo y el empleo en hoteles y restaurantes respondió al dinamismo constante del turismo: tras un 2017 récord, comenzó 2018 con un nuevo máximo gracias a los turistas argentinos. Así, tuvo el mejor Enero en al menos 13 años, con 2,3 millones de viajeros hospedados en el país (+3% frente a un año atrás). En tanto, la llegada de turistas extranjeros lleva más de un año ininterrumpido de expansión, con fuerte impacto en el turismo regional; de esta manera, el turismo se ubica en el quinto lugar entre los complejos exportadores. Si bien Ezeiza y Aeroparque reciben a la mayoría de los viajeros, los aeropuertos del interior (con el liderazgo de Mendoza y Córdoba) fueron más dinámicos.



El despegue automotriz y de metales básicos fue el principal impulso de la industria durante el primer bimestre de 2018. En Febrero la industria tuvo una suba del 5% frente al mismo mes de 2017. Fue la mayor de los últimos siete meses, gracias a la consolidación del sector automotriz (ya normalizados los stocks y las paradas de plantas) y al buen desempeño de metales básicos (aunque en Febrero de 2017 hubo varias paradas técnicas). De la mano de estos indicadores, la industria comenzó a consolidar su difusión: en Febrero crecieron el 70% de los sectores industriales; a los ya afianzados (ligados al agro, la construcción y el consumo durable) se sumaron otros como alimentos y bebidas (por el despegue de bebidas), edición e impresión, y refinación de petróleo. El dinamismo de la industria para lo que resta del año está ligado en gran parte al sector externo: el crecimiento de Brasil comenzó a impactar positivamente en varios sectores, mientras que la sequía y un eventual conflicto entre Estados Unidos y China prenden señales de alerta. De esta manera, el ritmo de crecimiento industrial se estabilizaría durante el año en torno al 3%.

RESUMEN EJECUTIVO



El consumo de bienes durables batió récords, el masivo creció en los hogares de menores ingresos pero perdió participación en los de ingresos medios y altos, que diversificaron sus consumos. El primer trimestre de 2018 fue el mejor de la historia en ventas de vehículos, con más de 275 mil autos (+18%) y 202 mil motos (+14%) patentadas. La compra de inmuebles tuvo en Febrero su mayor nivel en diez años, gracias al dinamismo de los créditos hipotecarios; así, en el primer bimestre hubo más de 8.500 escrituraciones en CABA y casi 14 mil en la provincia de Buenos Aires. En cuanto a las notebooks, a un año de la quita de aranceles para su importación, se vendieron más de 94 mil (+60%) entre Enero y Febrero, a un precio promedio 24% menor que el de mediados de 2016 (cuando alcanzó el máximo nivel). Esto se enmarca en una mejora de la calidad y un mayor acceso a la tecnología. Por su parte, las ventas en shoppings sumaron siete meses consecutivos de crecimiento: en el primer bimestre acumularon una suba de casi 6%. Por último, el consumo masivo cerró el primer trimestre en baja (-1% frente al mismo período de 2017). Si bien los hogares de ingresos bajos/medios fueron los que más restringieron su consumo en este período (-4%), lo subieron en Marzo (+1%). Los aumentos en las tarifas de servicios públicos (electricidad, gas y transporte), medicina prepaga y peajes en lo que va del año impactaron en la capacidad de consumo de las familias; esto se suma a la diversificación del gasto de los hogares de mayores ingresos hacia la compra de bienes durables y el turismo. En el análisis por canales de comercialización, en el primer trimestre aumentaron las ventas en autoservicios (+6%) y almacenes (+2%), pero cayeron en hipermercados y supermercados (-5%), y mayoristas (-10%, por alta base de comparación). Según Kantar Worldpanel, las expectativas de crecimiento del consumo masivo son moderadas para 2018: el aumento pronosticado es del 0,7%.



Con una expansión récord en los últimos siete años, las exportaciones comenzaron a consolidarse. En el primer bimestre crecieron 11% frente al mismo período de 2017, impulsadas por mayores envíos de maíz (+182%) a Vietnam, Argelia y Malasia (concentraron más de la mitad de las ventas del producto) y la recuperación de Brasil. Las ventas del sector automotriz, con el país vecino como principal destino, explicaron el crecimiento de las manufacturas industriales (+19%), que alcanzaron la mayor participación en el total exportado (30%) de los últimos tres años. Los envíos de manufacturas agropecuarias cayeron 5% principalmente por aceites y pellets de soja; al excluir estos productos, aumentaron 7%. Por su parte, el ingreso al SGP y las negociaciones con la Asociación Europea de Libre Comercio (EFTA) y la UE son señales de una mayor apertura al mundo que beneficiaría especialmente a las economías regionales. En tanto, las importaciones crecieron 29% en el primer bimestre; los bienes de capital representaron la quinta parte de las compras, con la industria automotriz como principal sector.



El sector privado explicó más de un tercio de la creación de empleo de Enero. Con más de 202 mil nuevos trabajadores en el mes, la cantidad de registrados rondó los 12,3 millones y aumentó 1,7% frente a un año atrás. El 36% de esta suba correspondió al sector privado (+1,2%), que lleva once meses consecutivos de expansión, y sumó más de 73 mil trabajadores. Esta mejora alcanzó a 11 de los 14 sectores, con construcción y comercio como líderes. Si bien el empleo industrial fue el de mayor caída, a partir de la difusión de su crecimiento, cada vez más sectores generan empleo: en Febrero representaron más del 45% de la industria. Estos sectores, con producción de carne, metales y minerales no metálicos como motores, sumaron alrededor de 15.600 puestos de trabajo (+2,9%). A nivel regional, el empleo industrial tuvo un desempeño heterogéneo: creció en Río Negro, Neuquén, Tierra del Fuego, Salta, Santiago del Estero, Misiones y Córdoba; mientras que cayó en La Rioja, Buenos Aires, CABA y Chaco por los sectores textil y calzado, y en La Pampa y Entre Ríos por el de carne.



Brasil consolidó su despegue. Con ocho subas consecutivas, su industria manufacturera tuvo la mayor expansión para el primer bimestre en siete años, difundida en 22 de los 25 sectores. La producción de bienes de consumo durable fue la de mayor aumento, de la mano de vehículos automotores y carrocerías, y equipos de informática y electrónica. Con la recuperación económica, se reactiva la demanda de bienes y servicios. Las mayores compras de Brasil significaron mayores ventas para Argentina: en el primer trimestre las importaciones brasileñas desde Argentina crecieron alrededor del 9% frente al mismo período de 2017, e implicaron US\$ 2.300 millones. Los productos argentinos más importados fueron automóviles de pasajeros, vehículos de carga, trigo, artículos de plástico, aluminio y medicamentos. Los patentamientos de vehículos también reflejaron la recuperación de la demanda brasileña; los de vehículos importados crecieron en el primer trimestre tras 5 años de bajas y rondaron las 64 mil unidades: aproximadamente 2 de cada 3 fueron de origen argentino.

SEMÁFORO DE LA ECONOMÍA REAL

Actividad económica

- ▲ La economía creció más de 4% frente a Enero de 2017, sumó once alzas seguidas. En 2017 creció 2,9% frente al año anterior.
- ▲ La industria subió 5,3% frente a Febrero de 2017, la décima expansión consecutiva; en el primer bimestre acumuló un crecimiento cercano al 4%.
- ▲ La construcción aumentó casi 17% frente a Febrero de 2017; completó un año ininterrumpido de crecimiento. En el primer bimestre, subió cerca de 18% frente al mismo período del año pasado. El Grupo Construya adelanta que el crecimiento seguirá en Marzo (+2,4% frente al mismo mes de 2017).
- ▲ Las ventas de servicios ajustadas por inflación aumentaron cerca de 4% a principios de 2018.

Empleo y consumo

- ▲ Con más 202 mil de nuevos trabajadores, el empleo creció 1,7% con respecto a Enero de 2017. El sector privado (+73.400 trabajadores; +1,2% frente a Enero de 2017) representó más de un tercio de esa suba.
- ▲ Las operaciones con Ahora 12 aumentaron 197% frente a Marzo de 2017 y acumularon una suba del 108% en el primer trimestre.
- ▲ Los patentamientos de autos subieron más de 8% frente a Marzo de 2017; sumaron 21 meses aumentos seguidos y acumularon una suba de 18% en el primer trimestre. Los de motos crecieron cerca de 5% en Marzo; llevan 17 meses de expansión y acumularon un crecimiento de 14% en el primer trimestre. Ambos tuvieron el mejor Marzo y trimestre de su historia.
- ▲ En el primer bimestre, se vendieron unas 95 mil notebooks, 60% más que en el mismo período de 2017. El precio promedio rondó los US\$ 590, alrededor del 24% menos que en Julio de 2016, mes en que se anunció la baja de arancel para las importaciones de este producto.
- El salario real disminuyó en Enero 1,5% frente al mismo mes de 2017; es la segunda baja consecutiva.
- ▼ La inflación nacional de Marzo fue del 2,3% mensual, mayor a la esperada por el mercado (+1,7%), debido a los aumentos educación, equipamiento del hogar y vestimenta. La núcleo fue del 2,6%. Con respecto a Marzo de 2017, la inflación fue del 25,4%.

Inversión

- ▲ El crédito a las empresas aumentó 23% en términos reales frente al primer trimestre de 2017; a las familias, 24%.
- ▲ La inversión creció cerca de 21% en el cuarto trimestre de 2017 y más del 11% en todo el año.
- ▲ Las compras de bienes de capital con fines productivos crecieron 7% en Febrero, y representaron más de la mitad de las importaciones de bienes de capital. En el primer bimestre acumularon una suba del 9%.
- ▲ Los despachos de cemento superaron el millón de toneladas en Marzo (+5% frente al mismo mes de 2017); en el primer trimestre, se despacharon más de 3 2 millones de toneladas (+11%).
- Desde Enero de 2017, el BCRA mantiene la tasa de interés de referencia en 27,25%.

Sector externo

- ▲ La industria manufacturera de Brasil aumentó cerca de 4% en Febrero, la octava expansión consecutiva. En el primer bimestre, más de 5%, la suba más alta de los últimos 5 años.
- ▲ Con 545 mil unidades, los patentamientos de autos en Brasil crecieron casi 16% en el primer trimestre de 2017. Los de origen importado (alrededor de 64 mil) fueron los que más aumentaron (+22,5% frente a Enero-Marzo de 2017) y subieron luego de 5 años de bajas: 2 de cada 3 autos fueron argentinos.
- ▲ Las importaciones brasileñas desde Argentina rondaron los US\$ 876 millones en Marzo (+5%) y los US\$ 2.300 millones en el primer trimestre (+9%).
- Las exportaciones crecieron 10% en Febrero y alcanzaron en el primer bimestre la mayor suba en siete años (+11%); no obstante, aumentó el déficit comercial, ya que las importaciones subieron a mayor ritmo (+26,3% en Febrero y +29,3% en Enero-Febrero).

SEMÁFORO DE LA PRODUCCIÓN



TURISMO INTERNO (cantidad de turistas): **+7,6%** (Enero-Diciembre) y **+2,6%** (Enero). **TURISMO RECEPTIVO** (cantidad de turistas): **+7,1%** (Enero-Febrero) y **+4,9%** (Febrero).



SBC: **+8%** (Enero-Febrero) y **+11%** (Febrero); las exportaciones: **+29%** (Enero-Febrero) y **+15%** (Febrero).



ACERO CRUDO: **+27,6%** (Enero-Febrero) y **+37%** (Febrero), por el dinamismo de la construcción, maquinaria agrícola, industria automotriz, sector energético (exportaciones de tubos sin costura) y línea blanca.



CEMENTO: **+13,5%** (Enero-Febrero) y **+9%** (Febrero), por demanda de la obra pública y privada.



CARNES ROJAS: **+12,4%** (Enero-Febrero) y **+16%** (Febrero), por el aumento de las exportaciones y del consumo interno.



METALMECÁNICA (sin automotriz): **+7,1%** (Enero-Febrero) y **+10%** (Febrero), por mayor demanda de la construcción (maquinaria vial), el sector automotriz, maquinaria agrícola y línea blanca.



INDUSTRIA AUTOMOTRIZ: **+27,4%** (Enero-Febrero) y **+61%** (Febrero), por la recuperación de Brasil y la maduración de inversiones (caso Fiat Cronos).



OTROS MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN: **+15,2%** (Enero-Febrero) y **+15%** (Febrero), por impulso de la obra privada; los productos con mejor desempeño fueron hierro redondo para hormigón, pisos y revestimientos cerámicos, ladrillos huecos, artículos sanitarios de cerámica, placas de yeso y pinturas.



ALUMINIO PRIMARIO: **+4,4%** (Enero-Febrero) y **+5%** (Febrero); crecimiento sostenido pero moderado pese a la fuerte recuperación de la construcción.



LÁCTEOS: **+10,9%** (Enero-Febrero) y **+11%** (Febrero); aunque tuvo un muy buen comienzo de año, el sector continúa en crisis y puede ser afectado por la sequía.



NEUMÁTICOS: **-7,6%** (Enero-Febrero) y **+8%** (Febrero); si bien el rubro creció en 2017 por la mayor demanda de la industria automotriz y de maquinaria agrícola, este año las paradas técnicas en varias terminales automotrices afectan su actividad.



EDICIÓN E IMPRESIÓN: **+1,8%** (Enero-Febrero) y **+0,5%** (Febrero); continúa con el crecimiento que comenzó en el segundo semestre de 2017.



BEBIDAS: **+6,2%** (Enero-Febrero) y **+14%** (Febrero); volvió a crecer por el repunte en gaseosas y vinos.



PAPEL Y CARTÓN: **+5,2%** (Enero-Febrero) y **+6%** (Febrero); cerró 2017 en terreno neutral o levemente negativo, pero repuntó en los últimos meses por el buen desempeño de algunas bebidas.



AGROQUÍMICOS: **-6,1%** (Enero-Febrero) y **-15%** (Febrero); pese al buen desempeño agrícola en 2017, la sequía afectó el consumo y la producción del sector.



QUÍMICOS BÁSICOS: **+7,1%** (Enero-Febrero) y **+8,6%** (Febrero); comenzó el año con muy buen desempeño, luego de la caída de 2017 por problemas en el abastecimiento de insumos y menores exportaciones de biodiésel.



AZÚCAR: **-6,4%** (Enero-Febrero) y **+0,1%** (Febrero), afectado por el clima.



MOLIENDA: **-7,4%** (Enero-Febrero) y **-5%** (Febrero), por el bajo procesamiento de oleaginosas, puntualmente de soja.



PRODUCTOS FARMACÉUTICOS: **-10,5%** (Enero-Febrero) y **-15%** (Febrero), por la caída en los medicamentos de venta libre.



INDUSTRIA TEXTIL: **-6,1%** (Enero-Febrero) y **-12%** (Febrero); cerró 2017 en terreno negativo debido al menor consumo interno, y comienza 2018 en una situación similar.

ACTIVIDAD ECONÓMICA

Producto Interno Bruto – Cuarto Trimestre de 2017

CON UN RITMO DE CRECIMIENTO CADA VEZ MAYOR, LA ECONOMÍA COMPLETÓ UN AÑO DE EXPANSIÓN

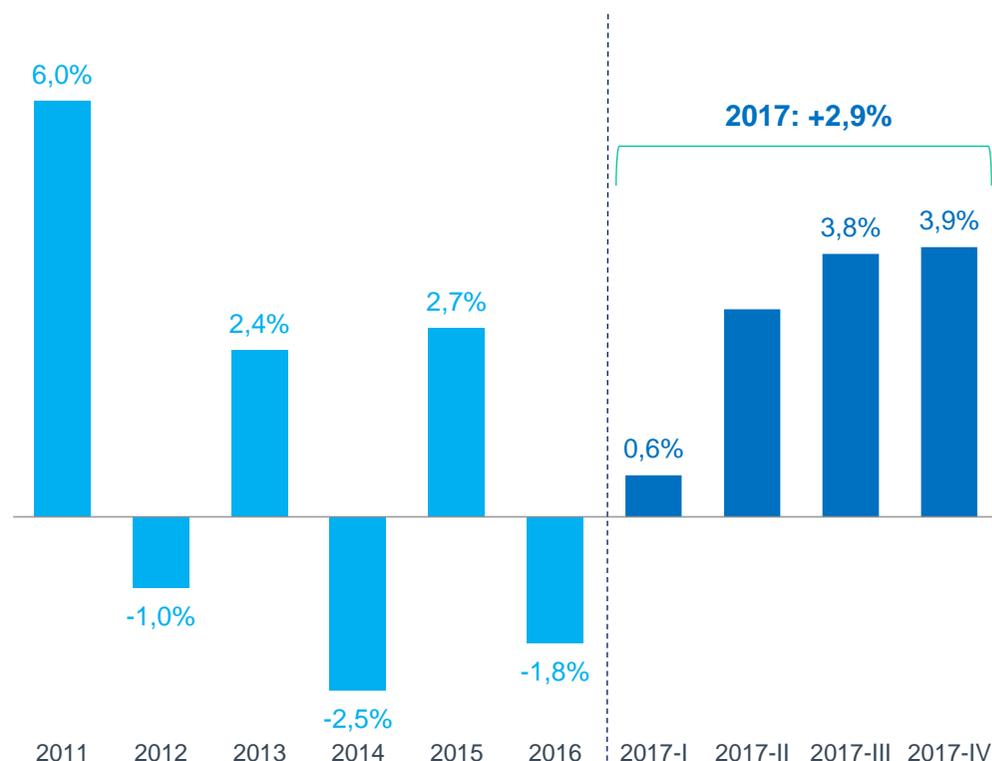
Con la suba del 3,9% frente al cuarto trimestre de 2016, la actividad creció trimestre a trimestre durante todo 2017. Entre los componentes de la demanda, el consumo privado subió 4,8%, y tuvo su mejor cuarto trimestre desde 2013. La inversión tuvo el mayor aumento (+20,7%) y alcanzó un nivel récord para el período; casi el 65% de esta suba correspondió a maquinaria y equipo (+32,2%), que superó la marca máxima del cuarto trimestre de 2011. Las importaciones aumentaron cerca de 22%, mientras que las exportaciones subieron 0,4%.

La actividad cerró 2017 con un incremento del 2,9% (el más alto desde 2011), y alcanzó el máximo nivel histórico. El consumo privado subió 3,6%, y tuvo la mayor participación en el PIB (73,3%) al menos desde 2004. La inversión fue el componente más dinámico (+11,3%), rozó el récord de 2011 y, desde ese año, tuvo la mayor participación en el PIB (20,5%); maquinaria y equipo explicó el 53% de la suba. Las importaciones crecieron 14,7% y representaron más del 29% del PIB. Las exportaciones, 0,4% (segunda alza consecutiva, luego de cuatro años de caídas) y representaron casi el 20%.

La estimación original del Presupuesto 2018 (3,5%) se vería reducida por el impacto de la sequía en la cosecha gruesa, que podría afectar a la economía en el segundo trimestre. En tanto, el arrastre estadístico que dejó 2017 es del 1,3% para este año. Por su parte, el sector privado redujo sus expectativas por cuarto mes consecutivo: previó un alza del 2,5% para 2018, según el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del BCRA de Marzo.

PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB)

A precios constantes; var. interanual; 2011-primer trimestre de 2018



ACTIVIDAD ECONÓMICA

PIB per cápita – 2017

AUMENTÓ EL INGRESO PER CÁPITA Y MEJORÓ SU DISTRIBUCIÓN

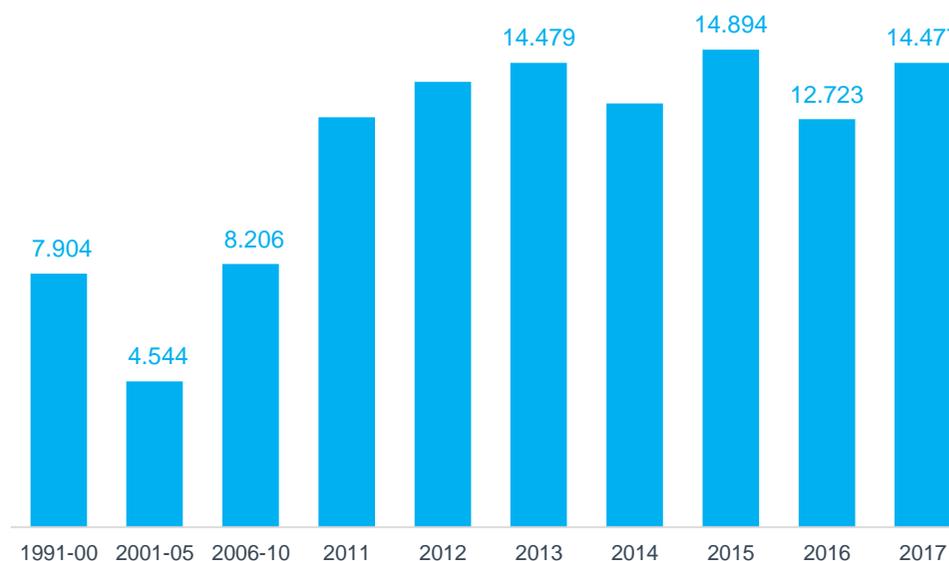
El PIB per cápita rondó los US\$ 14.500 en 2017, casi 14% más que en 2016. Sin embargo, no recuperó el nivel de 2015, cuando fue de unos US\$ 14.900, máximo desde al menos 2004.

La distribución del ingreso mejoró en 2017. El Coeficiente de Gini, un indicador de desigualdad, bajó en el cuarto trimestre de 2017 hasta 0,417 puntos. En el mismo período de 2016 se encontraba en 0,428.

Para 2018, es probable que el PIB per cápita permanezca en torno al mismo nivel de 2017.

PIB PER CÁPITA

PIB a precios corrientes en dólares; 1993-2017



ACTIVIDAD ECONÓMICA

Estimador Mensual de la Actividad Económica – Enero de 2018

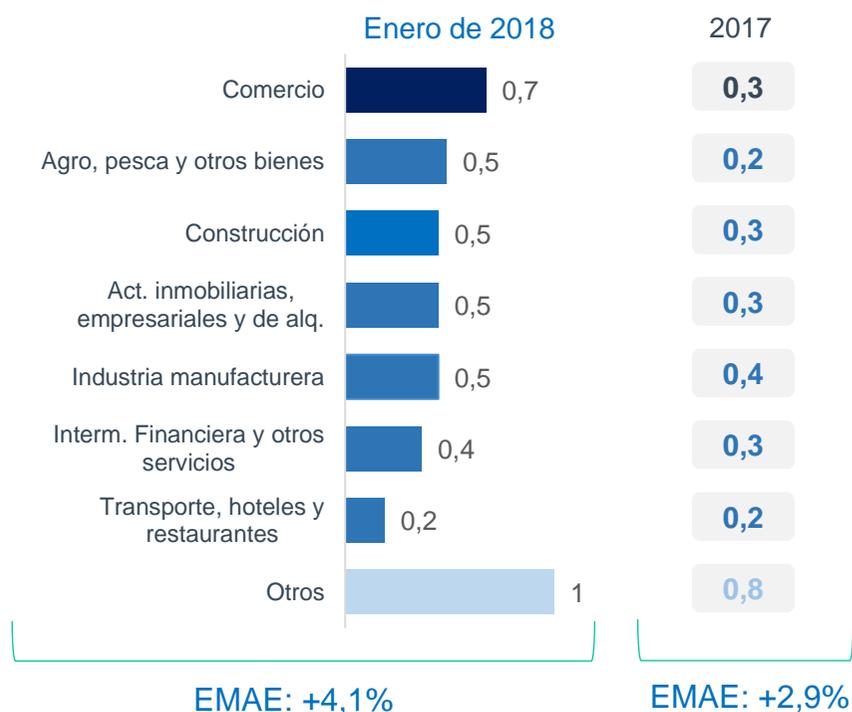
LA ACTIVIDAD TUVO EL MAYOR CRECIMIENTO PARA ENERO DESDE 2011

Subió 4,1% frente al Enero de 2017, y lleva once meses de crecimiento ininterrumpido. En relación con el mes anterior, creció 0,6% y volvió a superar el nivel máximo de la serie desestacionalizada. Con 0,7 p.p., comercio fue el sector que más contribuyó a la suba. Luego, por su peso en el indicador, los sectores que más aportaron fueron agro, pesca y otros bienes (0,5 p.p.), construcción (0,5 p.p.), actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler (0,5 p.p.), industria manufacturera (0,5 p.p.), e intermediación financiera y otros servicios (0,4 p.p.).

La expansión del mes alcanzó a 14 de los 15 los sectores. Las subas más destacadas fueron las de pesca (+45%), aunque tiene bajo peso en el indicador; construcción (+14%), que lleva once alzas consecutivas y continúa como uno de los principales motores de la actividad; agricultura, ganadería, caza y silvicultura (+8%), con quince subas seguidas; comercio mayorista, minorista y reparaciones (+5,5%), con nueve; intermediación financiera (+5%), con trece; y actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler (+4%), con quince. Por su parte, la industria manufacturera (+2,8%) acumuló nueve meses seguidos de alzas, y hoteles y restaurantes (+2,6%), dos años. La explotación de minas y canteras (+4%) sigue recuperándose: tuvo su cuarta expansión consecutiva luego de 22 meses de bajas. El único sector que disminuyó fue electricidad, gas y agua (-1,2%). Además, 9 de los 15 sectores tuvieron el mejor Enero desde 2004: los más destacados fueron transporte y comunicaciones, intermediación financiera, hoteles y restaurantes, construcción, y pesca.

ESTIMADOR MENSUAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA (EMAE)

Contribución al crecimiento en p.p.



Nota: comercio incluye comercio mayorista, minorista y reparaciones. Agro, pesca y otros bienes incluye agricultura, ganadería, caza, silvicultura, pesca, explotación de minas y canteras, y electricidad, gas y agua. Intermediación financiera y otros servicios incluye intermediación financiera, enseñanza, salud, administración pública, servicios sociales y de salud, y otras actividades de servicios comunitarias, sociales y personales. Transporte, hoteles y restaurantes incluye transporte y comunicaciones, y hoteles y restaurantes. Otros son impuestos netos de subsidios. La contribución al crecimiento está calculada a partir de las variaciones interanuales e incidencias que publica INDEC en su informe mensual.

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

LA PARTICIPACIÓN DE LA INVERSIÓN EN EL PIB FUE LA MÁS ALTA EN SEIS AÑOS

Concentró alrededor del 20,5% del PIB, la mejor marca desde 2011. En el cuarto trimestre de 2017 la inversión creció cerca de 21% y completó así un año ininterrumpido de subas. Cerró 2017 más de 11% por encima de 2016, impulsada por todos los componentes: maquinaria y equipo (+14%), construcción (+12%) y equipo de transporte (+2,4%).

Maquinaria y equipo fue el principal componente de la inversión: alcanzó la mayor participación desde al menos 2004 y reflejó el dinamismo de la producción. Concentró el 44% de la inversión y aumentó principalmente por los bienes de capital importados, que subieron cerca de 20% frente a 2016. En segundo lugar, con 43% del total, se ubicó la construcción, componente que históricamente concentraba la mayor parte. Por último, equipo de transporte tuvo una participación del 13%.

Los crecientes anuncios de inversión, la incorporación de bienes de capital y la construcción pública y privada confirman a la inversión como motor del crecimiento económico en 2018. Según el Indicador Mensual Adelantado de Inversión (IMAI-STP), la expansión del primer bimestre –de alrededor del 16% frente al mismo período de 2017- sugiere que la inversión volverá a ser unos de los pilares del crecimiento económico de este año.

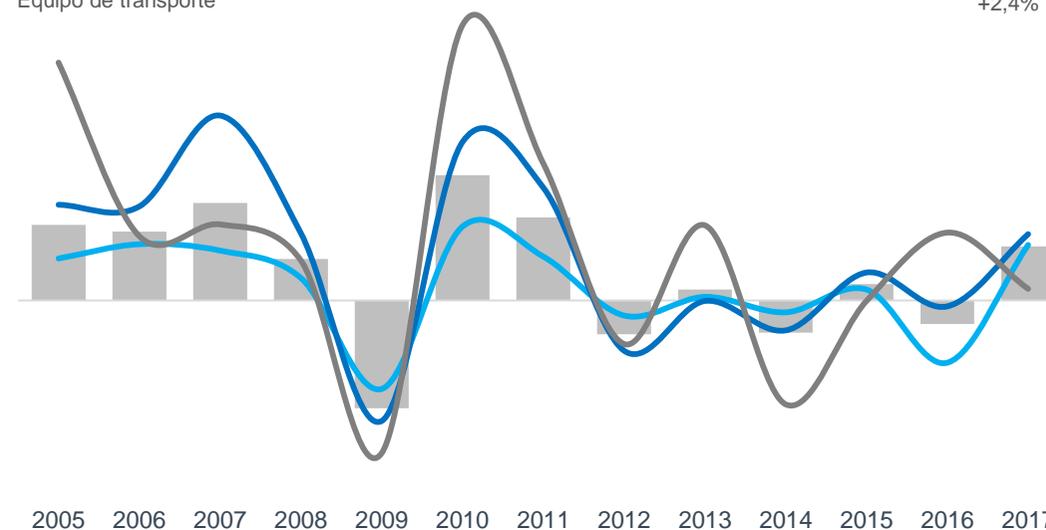
INVERSIÓN Y SUS COMPONENTES

Var. interanual; 2005-2017

PARTICIPACIÓN SOBRE PIB



Componente	Var. interanual (%)
Total	+11,3%
Maquinaria y equipo	+13,9%
Construcción	+11,7%
Equipo de transporte	+2,4%



Nota: la participación de la inversión sobre PIB está calculada a partir de la serie a precios constantes.
Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de INDEC.

ACTIVIDAD ECONÓMICA

Importaciones de bienes de capital – Febrero de 2018

MÁS DE LA MITAD DE LOS BIENES DE CAPITAL IMPORTADOS TUVIERON DESTINO PRODUCTIVO

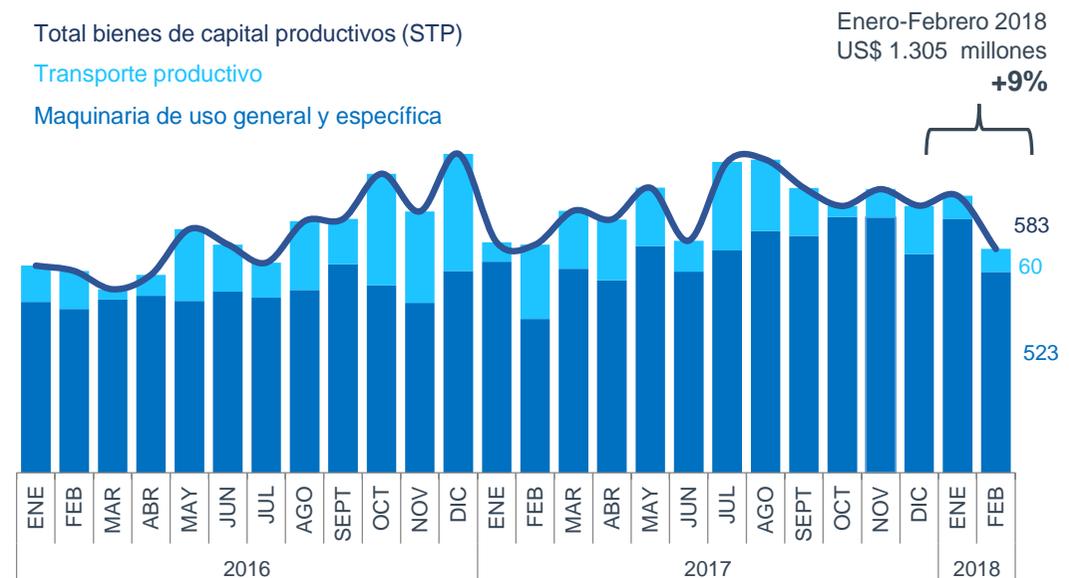
Las compras externas de bienes de capital aumentaron en Febrero 7% frente al mismo mes de 2017. Así, superaron los US\$ 1.049 millones y representaron el 20% de las importaciones totales. En el primer bimestre, se importaron bienes de capital por más de US\$ 2.300 millones (+18% frente al mismo período de 2017).

De las compras realizadas en el bimestre, más de US\$ 1.300 millones (+9%) correspondieron a bienes de capital productivos (según clasificación de la STP). Más del 90% (US\$ 1.184 millones) de ese total fueron importaciones de maquinaria de uso general (+27%) y específico (+23%), mientras que las de transporte productivo se redujeron: la menor adquisición de aviones (-82%) fue compensada principalmente por mayores importaciones de locomotoras diésel eléctricas, de origen Chino.

El 76% de las importaciones de bienes de capital productivos provinieron de China, Brasil, Estados Unidos, Alemania e Italia, en línea con el comportamiento registrado durante 2017.

IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL PRODUCTIVOS

En millones de dólares; Enero de 2016-Febrero de 2018



Nota: **bienes de capital** incluye todos los productos correspondientes a la clasificación de importaciones por uso económico elaborada por el INDEC. Fue considerada esta clasificación a fin de mantener un criterio metodológico homogéneo. **Bienes de capital productivos** incluye aquellos productos utilizados solamente con fines productivos, resultantes de una reclasificación de la base de productos de bienes de capital del INDEC, realizada por la STP; representan el 65% de la clasificación INDEC. La STP dividió los bienes de capital productivos en tres conjuntos:

- 1) transporte con fines productivos
- 2) maquinaria de uso general (utilizada transversalmente por diversos sectores; ej. hornos, bombas, compresores, generadores de vapor)
- 3) maquinaria de uso específico (demandada por una rama particular; ej. maquinaria agrícola, equipo médico, máquinas para elaboración de alimentos y bebidas)

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

ACTIVIDAD ECONÓMICA

Importaciones de bienes de capital por sector – Febrero de 2018

LA INDUSTRIA Y LA CONSTRUCCIÓN LIDERARON LAS COMPRAS EXTERNAS DE BIENES DE CAPITAL PRODUCTIVO

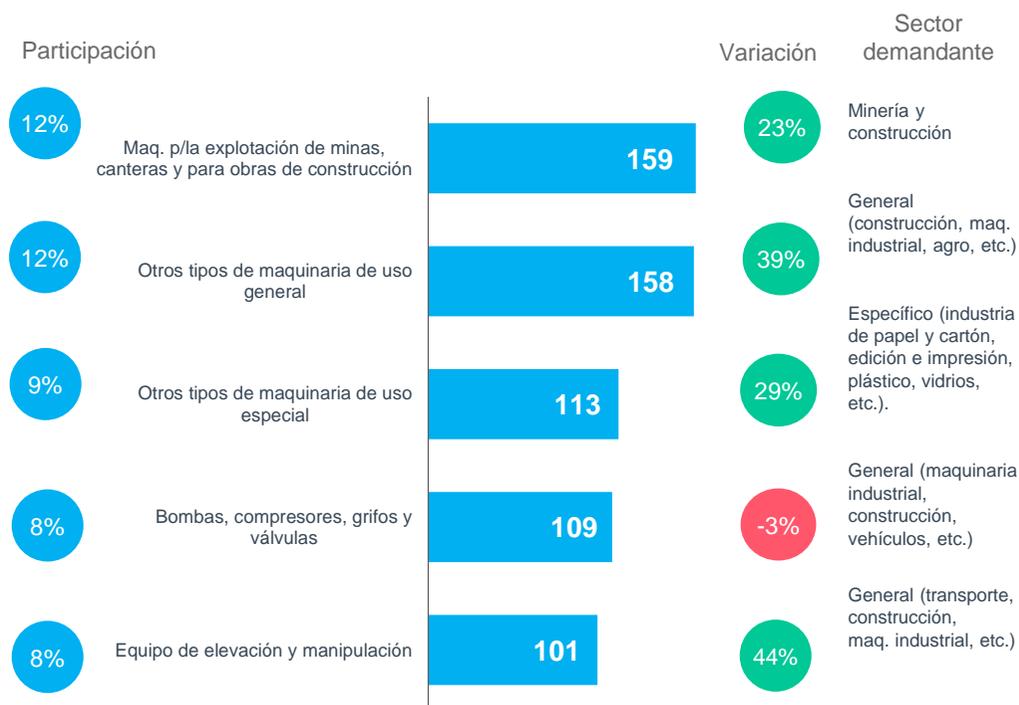
Las compras de equipos de elevación y manipulación (+44%) y maquinaria para uso industrial general (+39%) fueron los sectores de mayor crecimiento en el primer bimestre de 2018, con casi U\$S 260 millones, concentraron el 20% de las compras de bienes de capital productivo.

En Febrero de 2018, las importaciones de las empresas automotrices, líneas áreas y de transporte ferroviario representaron el 36% de las compras externas de bienes de capital productivo. En tanto, en el bimestre los principales bienes de capital productivos importados por sector demandante fueron: elevadores o transportadores, apisonadoras y rodillos, cargadoras y palas cargadoras de carga frontal, cortadoras y arrancadoras (minería y construcción); acondicionadores de aire, aparatos de destilación o rectificación, aparatos mecánicos p/proyectar, dispersar o pulverizar materias líquidas o en polvo, etc. (industria general); vaporizadores para refrigerar el aire, cajas de fundición, cortadoras, impresoras offset, etc. (industria específica).

La importaciones de bombas, compresores, grifos y válvulas se redujeron (-3%), principalmente, por la menor adquisición de bombas y compresores de aire, que representan un 18% del sector.

IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL PRODUCTIVOS POR SECTOR

En millones de dólares y %, Enero-Febrero de 2018



Nota: **bienes de capital** incluye todos los productos correspondientes a la clasificación de importaciones por uso económico elaborada por el INDEC. Fue considerada esta clasificación a fin de mantener un criterio metodológico homogéneo. **Bienes de capital productivos** incluye aquellos productos utilizados solamente con fines productivos, resultantes de una reclasificación de la base de productos de bienes de capital del INDEC, realizada por la STP; representan el 65% de la clasificación INDEC. La STP dividió los bienes de capital productivos en tres conjuntos:

1) transporte con fines productivos

2) maquinaria de uso general (utilizada transversalmente por diversos sectores; ej. hornos, bombas, compresores, generadores de vapor)

3) maquinaria de uso específico (demandada por una rama particular; ej. maquinaria agrícola, equipo médico, máquinas para elaboración de alimentos y bebidas).

Minería no metálica corresponde a cemento y rocas, insumos vinculados a la actividad de la construcción.

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

ACTIVIDAD ECONÓMICA

Anuncios de inversión – Marzo de 2018

MÁS DE LA MITAD DE LAS INVERSIONES ANUNCIADAS DE CORTO PLAZO SE ESTÁ EJECUTANDO

Se anunciaron inversiones por casi US\$ 109 mil millones entre Diciembre de 2015 y Marzo de 2018. Los sectores de petróleo y gas (43%) y minería (9%) concentraron los mayores montos.

El 55% de las inversiones de corto plazo está en marcha, y el 11% ya se concretaron. Al incluir los sectores petróleo y gas, minería, y energías renovables, que tienen un horizonte de ejecución de largo plazo, estas proporciones son del 37% y 7%. Los sectores con mayores montos en ejecución fueron tecnología, medios y telecomunicaciones (94%), bienes de consumo (87%) y servicios profesionales (66%). Los de mayor proporción de inversiones concretadas: bienes industriales (29%), transporte e infraestructura (20%), y generación y servicios públicos (16%).

Los anuncios de inversiones privadas rondaron los US\$ 4.400 millones en el primer trimestre. Los principales fueron en los sectores de minería, petróleo y gas, desarrollos inmobiliarios, y agroindustria. En minería, la canadiense Abra Plata presentó un proyecto de explotación de oro y plata en el yacimiento de Diablillos (Salta), por un monto de US\$ 293 millones. En petróleo y gas, Pluspetrol invertirá US\$ 616 millones en la perforación de 45 pozos de gas no convencional en La Calera (Neuquén). En desarrollo inmobiliario, el grupo IRSA construirá un nuevo centro comercial en La Plata, dentro de un megaproyecto que incluirá viviendas; implicará US\$ 130 millones y la creación de 1.200 puestos de trabajo. Por último, en agroindustria, la chilena CMPC invertirá US\$ 130 millones en un proyecto que incluye plantaciones y nueva maquinaria para su papelera ubicada en Zárate (Buenos Aires), con el fin de aumentar su producción de 100 mil a 160 mil toneladas anuales.

ANUNCIOS DE INVERSIÓN POR SECTOR

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



ACTIVIDAD ECONÓMICA

Construcción – Febrero de 2018

LA CONSTRUCCIÓN ALCANZÓ UN AÑO DE CRECIMIENTO ININTERRUMPIDO A DOS DÍGITOS

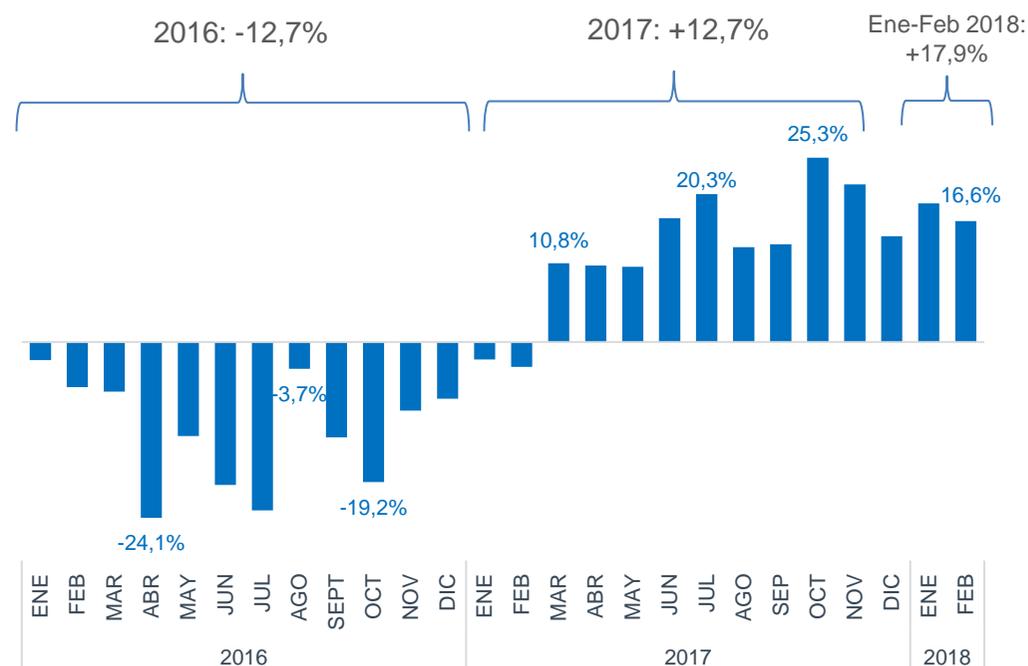
Subió en Febrero alrededor de 17% frente a un año atrás. Así, acumuló en el primer bimestre un alza de casi 18% con respecto al mismo período de 2017.

En el bimestre aumentó el consumo de casi todos los insumos vinculados al sector. El del asfalto, usado en la obra pública, fue el de mayor crecimiento (+45%). También fue relevante el consumo de los relacionados con la obra privada, como hierro redondo para hormigón (+31%), ladrillos huecos (+19%), pisos y revestimientos cerámicos (+18%), y placas de yeso (+15%). Otra suba destacada fue la de vidrio para la construcción y tubos de acero sin costura (+38%), mientras que el cemento Portland tuvo un alza del 18%. El único insumo en baja fue pinturas para la construcción (-3%). Por su parte, las escrituraciones de compraventa de inmuebles (impulsadas por el crédito hipotecario) subieron en la provincia de Buenos Aires más de 25% en el mes (casi 6.900 actos, el mejor Febrero desde 2008) y más de 40% en el primer bimestre (13.800 actos); en CABA, casi 34% en el mes (más de 4.000 actos; la mejor marca desde 2008) y más del 32% en el bimestre (unos 8.500 actos).

Los indicadores relacionados con el sector adelantan que su actividad seguirá en alza. Los despachos de cemento aumentaron en Marzo cerca del 5% frente al mismo mes de 2017, mientras que el índice del Grupo Construya subió 2,4%. Además, la superficie permisada para proyectos privados aumentó más de 14% con respecto a Febrero de 2017, luego de la baja de Enero. Según la encuesta de INDEC a las empresas del sector, el 34% que realiza obras privadas y casi la mitad de las que integran proyectos públicos espera mayor actividad hacia Mayo, de la mano del crecimiento económico, la disponibilidad de créditos para compra y construcción de inmuebles, y los nuevos planes de obra pública. De las empresas privadas, el 63% espera estabilidad y solo el 3% caída; de las del sector público, el 43% espera estabilidad y el 8% menor actividad. Entre las obras proyectadas para los próximos tres meses, las de infraestructura (viales, cloacas, transporte, etc.), viviendas, y edificios comerciales e industriales son las más importantes.

ACTIVIDAD DE LA CONSTRUCCIÓN

Var. interanual; Enero de 2016-Febrero 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.
Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de INDEC.

ACTIVIDAD ECONÓMICA

Inversión extranjera directa – 2017

LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA ALCANZÓ SU MAYOR NIVEL EN CINCO AÑOS

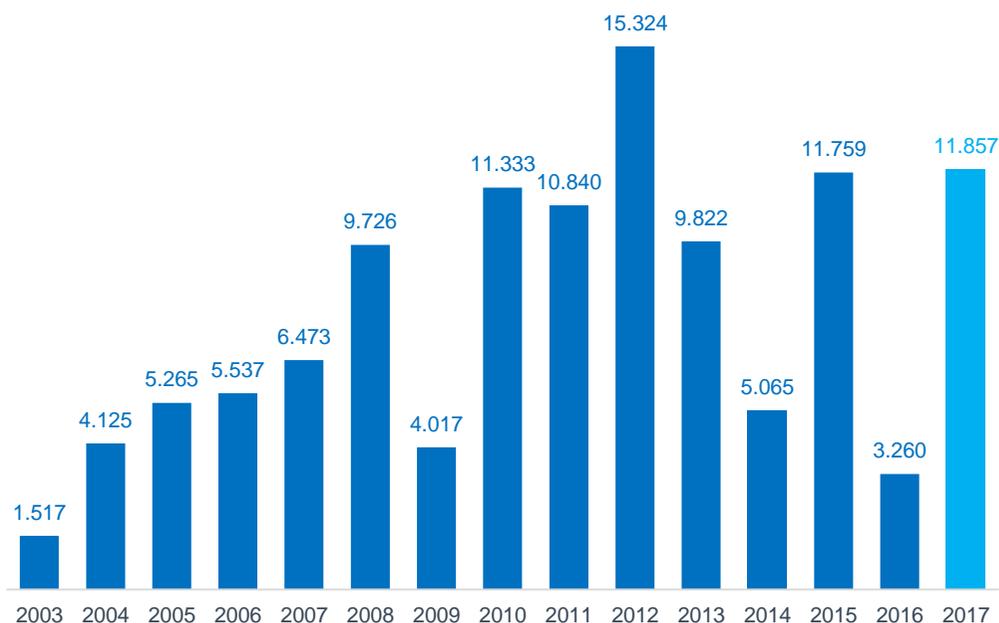
Totalizó US\$ 11.857 millones en 2017, más que triplicándose con respecto al año anterior (+264%). Fue el mayor volumen desde 2012, y el segundo mayor desde 1999. Representó el 1,9% del PIB, y el 19,6% del ingreso de capitales en 2017.

El principal componente de los ingresos fue la reinversión de utilidades, con el 50,9% del total. Esta ha retomado los valores históricos luego de la normalización de los giros de utilidades. Por su parte, el 22% correspondió a participaciones de capital distintas de reinversión de utilidades (comprende los aportes y disminuciones de capital, fusiones y adquisiciones entre empresas con relación de inversión directa), y el 20% a instrumentos de deuda.

La mayor parte del flujo de inversiones se concentró en el sector petrolero. Otros sectores destacados fueron alimentos, bebidas y tabaco; industria química, caucho y plástico; comercio; y minería. Lo anterior muestra el avance en la efectivización de los anuncios de inversión realizados desde el comienzo de la gestión.

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

En millones de dólares; 2003-2017



SERVICIOS

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

LOS SERVICIOS GENERAN EMPLEO DESDE HACE UN AÑO Y MEDIO

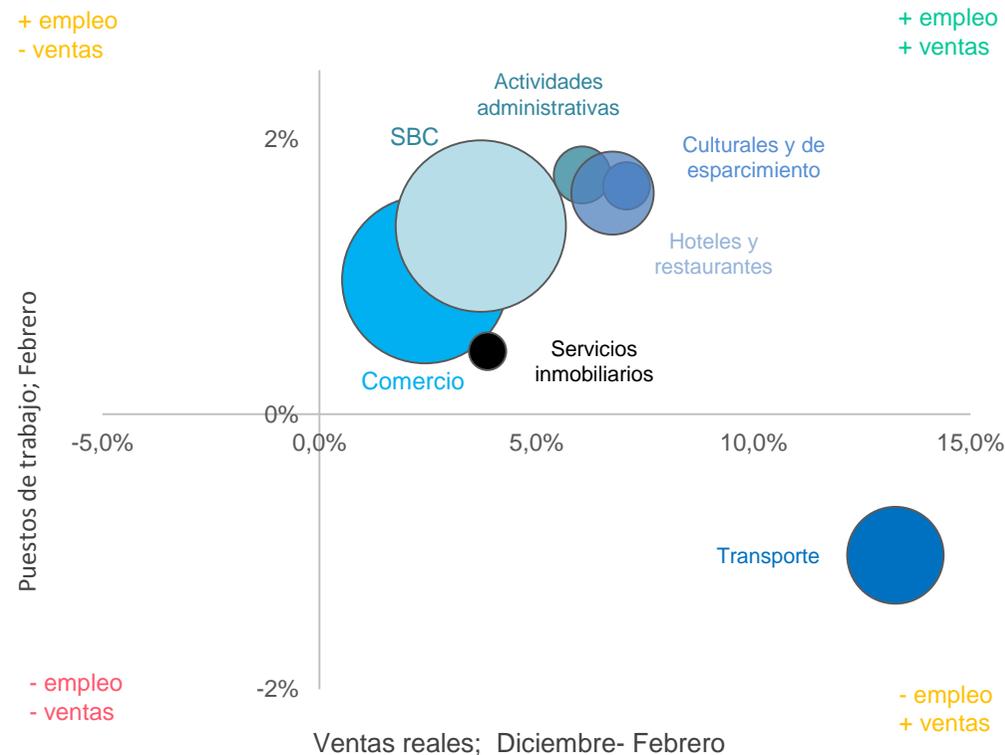
Con más de 53.500 nuevos puestos de trabajo, el empleo en servicios subió 1,2% con respecto a Febrero de 2017. Los SBC (+1,4%, +16.800 puestos), el comercio (+1%, +11.460 puestos) y los servicios de hoteles y restaurantes (+1,6%, +4.600 puestos) siguen siendo los principales sectores que explicaron la suba general.

Las ventas de servicios en términos reales aumentaron cerca de 4%. Transporte tuvo el mayor incremento por el avance del servicio automotor. Los hoteles y restaurantes también tuvieron una suba importante, de la mano del buen desempeño del turismo interno. Otros crecimientos relevantes, por su peso en el total de ventas, fueron los de SBC (por servicios empresariales, de informática y telecomunicaciones) y comercio.

El Ministerio de Producción inició en Marzo una línea de diálogo con empresas, cámaras y sindicatos de comercio para mejorar la competitividad del comercio e incentivar así el consumo interno. Una vez al mes, se realizará una nueva Mesa Sectorial de Comercio donde las partes se reunirán con el objetivo de mejorar la productividad a través de la formalización y facilitación del sector, la simplificación normativa y regulatoria, y el desarrollo de medios de pago. En tanto, los anuncios de inversión reflejan el dinamismo del comercio y del turismo. El grupo IRSA construirá un nuevo centro comercial en La Plata que incluirá viviendas e implicará US\$ 130 millones; mientras que a mitad de año comenzarán las obras de Nuevo Quilmes Plaza, un proyecto de 30.000 metros cuadrados, que incluirá un sector con locales comerciales, oficinas y departamentos de uno y dos ambientes, donde se invertirán US\$ 30 millones.

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

PIB a precios corrientes en dólares; 1993-2017



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

SERVICIOS

Evolución del turismo interno – Enero de 2018

EL TURISMO TUVO SU MEJOR ENERO EN AL MENOS 13 AÑOS GRACIAS A LOS TURISTAS ARGENTINOS

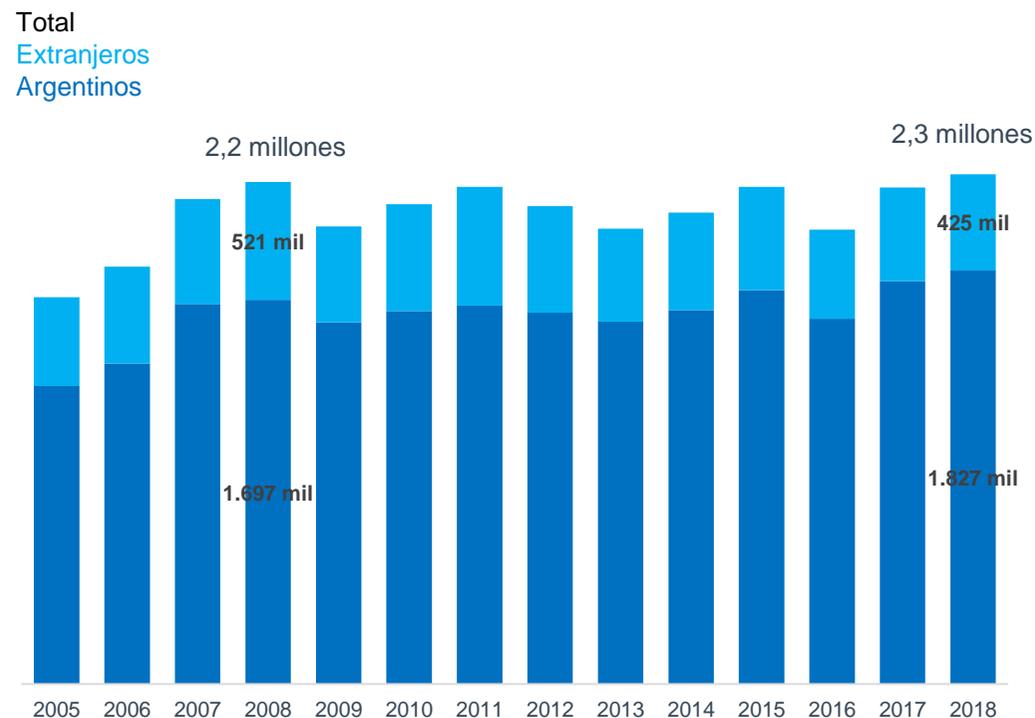
Luego de un 2017 récord, inauguró 2018 con un nuevo máximo: 2,3 millones de turistas en Enero, alrededor de 3% más (+57 mil turistas) que en el mismo mes de 2017. Las regiones con mayor crecimiento fueron Córdoba (+12%), Buenos Aires (+8%) y CABA (+5%); mientras que la mayoría de los viajeros se alojaron en la Patagonia, Buenos Aires y CABA. El turismo impactó en el consumo en hoteles y restaurantes: su actividad subió cerca del 3%, la mayor expansión en tres años.

Los turistas argentinos impulsaron el récord: se alojaron más de 1,8 millones, la mayor cantidad desde al menos 2005. Así, el crecimiento rondó el 3%. Los turistas extranjeros fueron alrededor de 425 mil (+3%), la mayor cantidad en tres años. Mercosur, el resto de América y Europa fueron los principales orígenes.

Según datos adelantados de CAME, el fin de semana largo de Marzo fue el mejor de la historia en ventas y cantidad de turistas. Movilizó a unos 2,4 millones de turistas (+6,6%), que gastaron casi 50% más que un año atrás. La Costa Atlántica, Córdoba, Iguazú, Salta y Entre Ríos fueron los destinos más elegidos. Esto se reflejaría en el consumo de las actividades vinculadas al turismo y en las economías regionales. En esta línea, para potenciar cada vez más al sector, antes de fin de año se sumarán 33 aviones a los 120 que operan actualmente para cubrir las nuevas rutas otorgadas a aerolíneas tradicionales y a low cost. Las nuevas rutas y aeronaves implicarán medio millón de plazas disponibles. Este año el Grupo HCI va a llevar adelante un plan de inversiones de más de US\$3 millones en Misiones que se orientarán a modificaciones en las habitaciones, renovar la flota de autos, acondicionar las salas y traer shows.

CANTIDAD DE TURISTAS EN EL PAÍS

Enero de 2005-2018



Nota: El fin de semana largo de 2018 contó con un día más que el del año anterior.

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

Evolución del turismo internacional – Febrero de 2017

LA LLEGADA DE TURISTAS EXTRANJEROS LLEVA MÁS DE UN AÑO DE CRECIMIENTO ININTERRUMPIDO

Aterrizaron en el país 196 mil turistas extranjeros en Febrero, cerca de 5% más que en el mismo mes de 2017. Fueron casi 466 mil turistas (+7,1%) en el primer bimestre. Por Ezeiza y Aeroparque llegaron alrededor de 178 mil (+2%), la mitad provino de Brasil y de Europa, y se quedaron 8 y 18 días respectivamente. Entre los dos aeropuertos concentraron más del 90% de las recepciones, aunque los del interior mostraron alzas mayores.

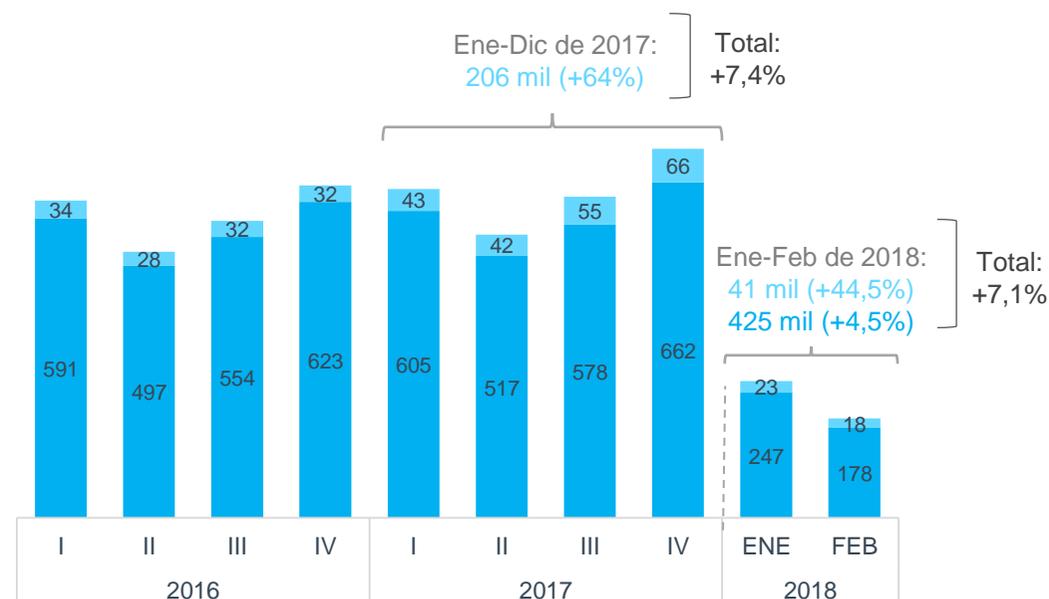
Al resto de los aeropuertos llegaron 18 mil turistas extranjeros. Córdoba (+19%) y Mendoza (+18%) fueron los que recibieron más: unos 13 mil entre los dos (el 6% de las llegadas totales). Rosario (+95%), alrededor de 1.800 (el 1% del total). Salta (+0,4%), 500 (el 0,2%).

Las menores tasas aeroportuarias seguirán incentivando la instalación de empresas aéreas en el país y el desarrollo de nuevas rutas. A partir de Julio, la tarifa internacional que cobra Intercargo disminuirá 3%, y la que cobra la Empresa Argentina de Navegación Aérea (EANA) 2%. Estas bajas se suman a las ya registradas en 2016, que fueron del 10%. En tanto, el Ministerio de Transporte aprobó el inicio de operaciones de Polar Líneas Aéreas, que tendrá sede en San Luis y operará 41 rutas de cabotaje, 31 internacionales y otras seis de carga. De las dos primeras categorías, 27 involucran a Córdoba.

TURISTAS EXTRANJEROS EN EL PAÍS

Cantidad en miles y var. interanual; I trim. de 2016-Febrero de 2018

Ezeiza y Aeroparque
Resto de los aeropuertos



Nota: La Encuesta de Turismo Internacional (ETI) informa con frecuencia mensual la cantidad de turistas extranjeros que llegan y de argentinos que salen del país por vías aéreas. Incluye una desagregación de los aeropuertos (Ezeiza, Jorge Newbery, Mendoza, Córdoba, Salta, Tucumán, San Juan, Bariloche, Ushuaia y Jujuy). Debido a que los aeropuertos de Tucumán, Neuquén, San Juan y Bariloche recién están contando con nuevos vuelos internacionales, el INDEC no informa las subas con respecto a Enero de 2017. Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de Ministerio de Turismo de la Nación e INDEC.

SERVICIOS

Servicios basados en el conocimiento – Febrero de 2018

LOS SBC SUMARON NUEVAS ALZAS EN VENTAS INTERNAS Y EXTERNAS

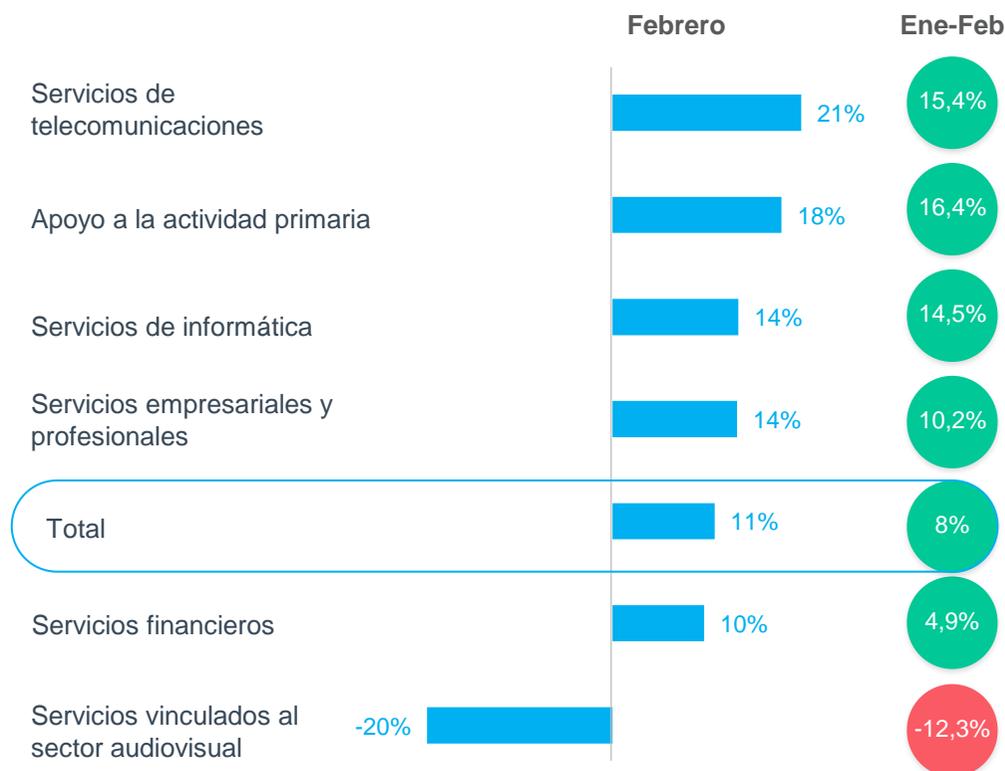
Las ventas internas de servicios basados en el conocimiento aumentaron en Febrero 11% frente a un año atrás. En el primer bimestre, aumentaron 8% con respecto al mismo período de 2017, con crecimientos en 5 de los 6 sectores. Servicios vinculados al sector audiovisual fue el único que cayó. El empleo acompañó esta expansión con una suba promedio del 1,5% en el bimestre; el mayor incremento se dio en Telecomunicaciones (+15%).

Las exportaciones de SBC fueron récord en 2017 y siguen creciendo. El año pasado los envíos rondaron los US\$ 6.800 millones, más que el máximo anterior registrado en 2012. En Febrero, subieron 15% y acumularon así un alza de casi 30% en los dos primeros meses del año.

Hay un nuevo acuerdo con Brasil para fomentar las exportaciones de SBC. La Cámara de Senadores dio media sanción al acuerdo para eliminar la doble tributación con el país vecino y darles más competitividad a las exportaciones locales. Este acuerdo busca que las empresas no tributen por el mismo servicio en los dos países. Los servicios más beneficiados serían fintech, agtech, comercio electrónico y ciberseguridad.

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 – Febrero de 2018

LA INDUSTRIA ACELERÓ SU EXPANSIÓN Y CRECIÓ POR DÉCIMO MES CONSECUTIVO

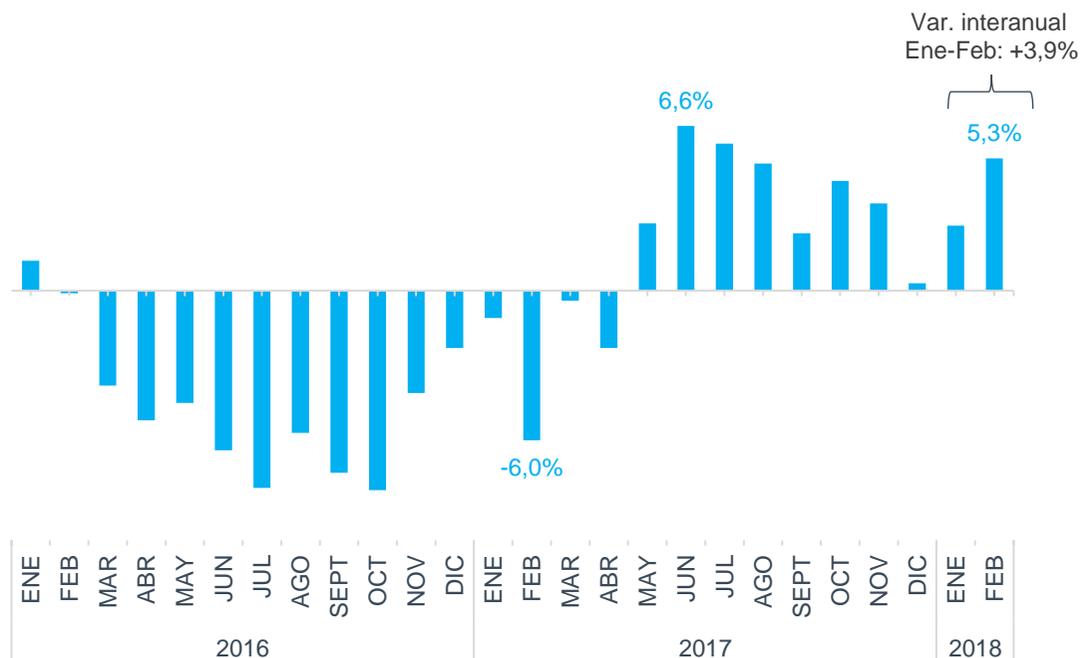
Creció en Febrero más del 5% frente al mismo mes de 2017. Así, acumula diez meses de subas ininterrumpidas y un crecimiento del 4% en el primer bimestre del año. Sin embargo, el mayor ritmo de crecimiento responde principalmente a una baja base de comparación en sectores clave como el automotriz y los metales básicos.

La construcción, el agro y el consumo de bienes durables se mantienen como los principales motores. Continúan siendo los principales demandantes de los sectores que lideran el crecimiento industrial. Por su parte, la utilización de la capacidad instalada alcanzó en Febrero el 64%, más de 4 p.p. por encima del mismo mes del año anterior.

2018 se perfila como un año de crecimiento. Según estimaciones privadas, el ritmo de expansión industrial se estabilizará en los próximos meses en torno al 3%.

ESTIMADOR MENSUAL INDUSTRIAL (EMI)

Var. interanual; Enero de 2016-Febrero de 2018



ACTIVIDAD INDUSTRIAL

Evolución por sectores – Febrero de 2018

LOS SECTORES AUTOMOTRIZ Y METALES BÁSICOS IMPULSARON EL CRECIMIENTO INDUSTRIAL

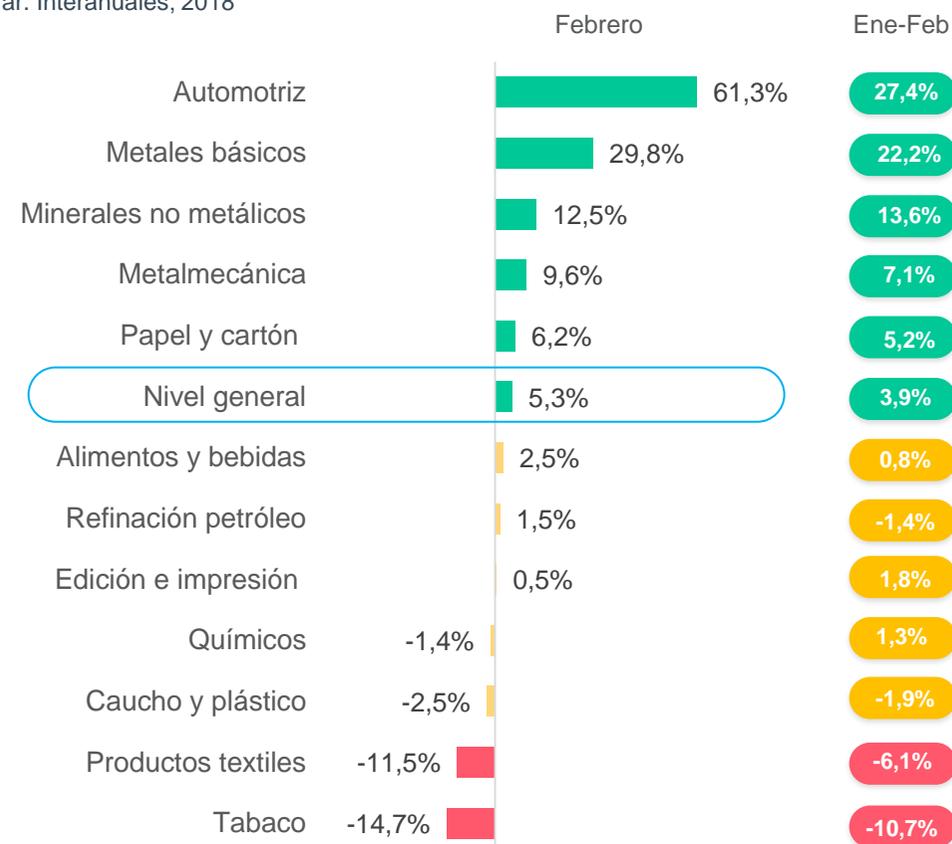
La expansión de la industria continúa difundiéndose. En Febrero crecieron 8 de los 12 sectores.

Durante el mes, la industria recibió un impulso extraordinario de los sectores automotriz y metales básicos. Esto se debe a que en Febrero de 2017 hubo paradas de planta que incidieron en la producción de estos sectores, lo que hace que el buen desempeño actual sea extraordinario. Minerales no metálicos y metalmeccánica, por su parte, continúan como motores industriales. Otro sector destacado en el mes fue alimentos y bebidas, que creció luego de seis meses.

La difusión del crecimiento desde las actividades motoras hacia el resto de la industria se consolidará durante el año. El crecimiento sostenido de los motores industriales, sumado a la consolidación de edición e impresión y papel y cartón, y a la reciente incorporación de alimentos y bebidas, anticipa que hacia la segunda parte del año crecerán casi todos los sectores.

EMI, POR SECTORES

Var. Interanuales; 2018



SECTORES INDUSTRIALES

Minerales no metálicos – Febrero de 2018

MINERALES LIDERÓ LA EXPANSIÓN INDUSTRIAL Y CONSOLIDÓ SUS PERSPECTIVAS FAVORABLES

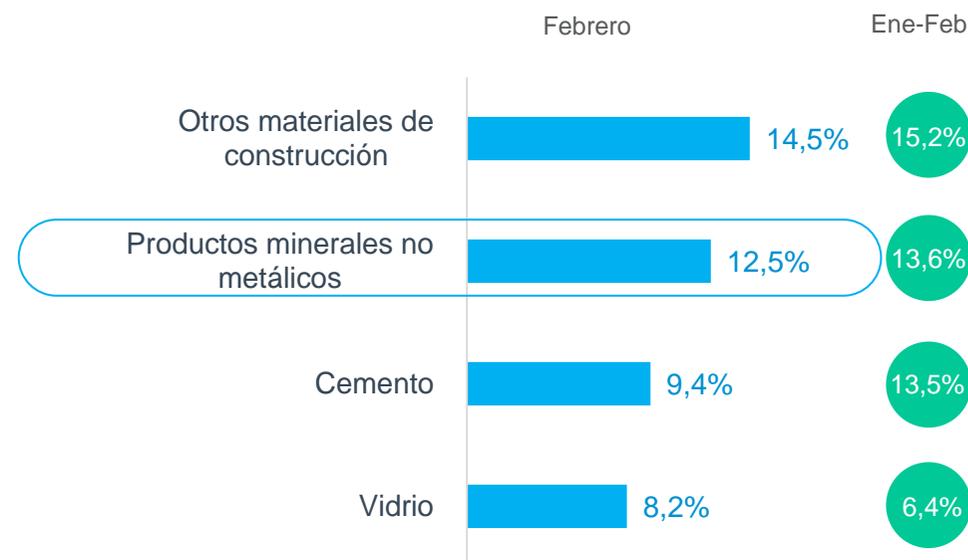
El sector creció casi 13% en Febrero frente al mismo mes de 2017. Este buen desempeño se reflejó en el índice del Grupo Construya, que mide la actividad de las empresas líderes del sector y registró un crecimiento del 12% en el mes y del 2% en marzo, acumulando en el trimestre un crecimiento del 9%.

La producción de otros materiales de construcción fue la de mayor suba, seguida por la de cemento. La obra pública y privada siguen siendo los motores del sector. El Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC), que subió 18% en el primer bimestre, convalida este crecimiento. Finalmente, la producción de vidrio se expandió un 8% impulsada por la producción de bebidas.

El sector continuaría creciendo durante el año, atado al dinamismo de la construcción y la producción de bebidas. El ritmo de los anuncios de inversión en desarrollos inmobiliarios (más de US\$ 300 millones en Febrero y Marzo) convalida la perspectiva favorable y los productores adelantan inversiones para lograr satisfacer la demanda futura. Por ejemplo, la productora de materiales para construcción Parex Klaukol abrió una nueva planta en Tucumán con una inversión de 2 millones de dólares. Este proceso de expansión del sector podría provocar algunas paradas de plantas en las principales empresas del país debido a la gran cantidad de inversiones en ejecución que hay en la actualidad.

EMI – MINERALES NO METÁLICOS

Var. interanuales; 2018



SECTORES INDUSTRIALES

Metales básicos – Febrero de 2018

LAS DEMANDAS INTERNA Y EXTERNA CONSOLIDARON EL DINAMISMO DE METALES BÁSICOS

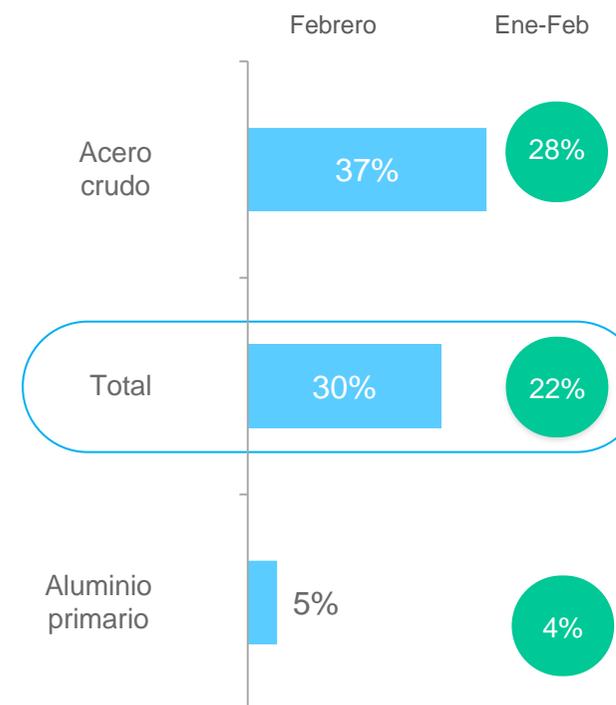
El sector creció 30% en Febrero y continúa con la expansión pronunciada del año pasado. Luego de posicionarse como el sector de mejor desempeño en 2017, la suba acumulada en el bimestre fue la segunda más importante (la primera fue la de automotriz). Con la misma tendencia de meses anteriores, el segmento más dinámico del mes fue acero, aunque aluminio continúa creciendo.

El persistente impulso de las demandas externa e interna explicó el buen desempeño del sector. La construcción pública y la privada (motorizada por los créditos hipotecarios) fomentó la producción de aceros laminados no planos, y de perfiles y aberturas de aluminio; mientras que las industrias automotriz y metalmecánica (principalmente, maquinaria agrícola y vial) impulsaron la de aceros laminados planos. Las exportaciones también tuvieron una marca positiva: las de tubos sin costura crecieron 70% y las de aluminio 29%.

El mercado interno mantendrá condiciones favorables durante el resto del año, pero aún no hay certezas sobre la evolución de la situación externa. Las industrias demandantes esperan crecimiento para este año, en particular la automotriz, pero las restricciones al ingreso a los Estados Unidos, el principal destino para la producción argentina de metales, convulsionaron el mercado mundial. Aunque Argentina obtuvo excepciones arancelarias, el acero chino buscará nuevos mercados, y podría desembarcar en nuestro país. Así, los efectos netos de las medidas para los productores locales aún no están claros. En este escenario Siderar, la única productora nacional de aceros planos, no demoró en concretar inversiones por 100 millones de dólares en áreas relacionadas al medioambiente, calidad de producto y actualización tecnológica, como la motorización y el aumento de potencia en la planta, para enfrentar a la fuerte competencia internacional.

EMI - METALES BÁSICOS

Var. interanuales; 2018



SECTORES INDUSTRIALES

Metales básicos – Febrero de 2018

ARGENTINA LOGRÓ LA EXENCIÓN AL ARANCEL DE ESTADOS UNIDOS PERO AÚN HAY INCERTIDUMBRE EN EL SECTOR

En un contexto de exceso de oferta a nivel mundial y de políticas proteccionistas en diversos países, Estados Unidos comenzó en Febrero a investigar estrategias de *dumping* en productos de acero y aluminio. La industria siderúrgica a nivel internacional no encuentra demanda suficiente para recuperar los niveles previos a la crisis de 2009, y distintos analistas señalan que China concentra la mayor parte de la producción excedente. Brasil, Turquía, México y la Unión Europea reaccionaron con restricciones al comercio y políticas de estímulo para fabricantes locales.

En Marzo, la administración de Trump impuso aranceles al ingreso de estos productos. Estableció el derecho de importación de acero en 25% y el de aluminio en 10%. Como este destino concentra el 20% y 40% de la producción argentina de los respectivos metales, la medida afecta las perspectivas del sector.

Sin embargo, a través de gestiones bilaterales, tanto Argentina como Canadá, México, Australia, la Unión Europea, Corea del Sur y Brasil consiguieron exenciones temporales.

China será afectada por los nuevos aranceles, y eso hace difícil conocer efecto neto de la medida para Argentina, mientras que un eventual conflicto comercial entre las dos potencias genera incertidumbres a nivel mundial. Aunque nuestro país conserve e incluso aumente su cuota en el mercado de Estados Unidos, habrá mayores presiones del acero chino para ingresar a mercados alternativos, donde Argentina perdería participación. Además, en los últimos días las dos potencias continuaron aumentando las restricciones comerciales recíprocas para otros productos, lo que podría originar un conflicto comercial con impactos negativos difíciles de cuantificar en la economía mundial.



Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de CRU, Cámara Argentina del Acero, TradeMap, World Steel Organization y Department of Commerce (EE. UU.).

SECTORES INDUSTRIALES

Metalmecánica – Febrero de 2018

METALMECÁNICA ACUMULÓ UN AÑO ININTERRUMPIDO DE EXPANSIÓN

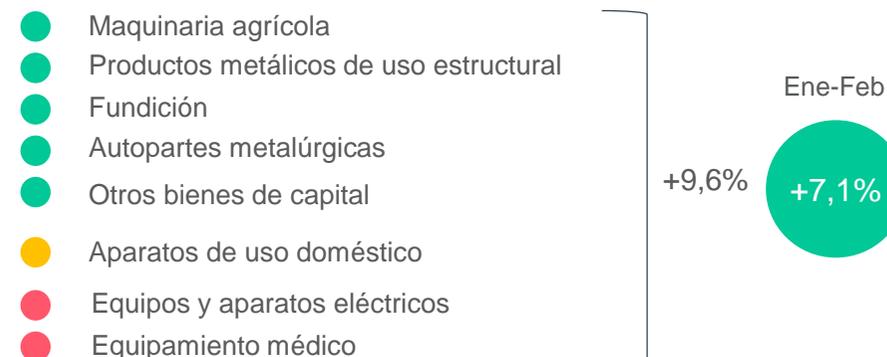
Creció casi 10% frente a Febrero de 2017 y más de 7% en el primer bimestre. Los segmentos que impulsaron la suba del mes fueron la maquinaria agrícola, por tractores; los productos metálicos de uso estructural, por la construcción pública y privada; y otros como los envases metálicos para la industria alimenticia y de bebidas, y el segmento de tratamiento y revestimiento de metales por la industria petrolera.

En esta línea, hubo inversiones en los segmentos de energías renovables e industria naval. La compañía danesa Vestas anunció que invertirá US\$ 18,5 millones para instalar una fábrica de aerogeneradores en Buenos Aires, que creará 300 empleos directos e indirectos. Además, un grupo de astilleros nacionales, brasileños y paraguayos invertirán US\$ 12,5 millones para instalar un complejo de reparaciones en Santa Fe, que generará 200 puestos de trabajo.

Según ADIMRA, el 84% de las empresas metalmecánicas esperan un aumento o mantenimiento de los niveles de producción y de empleo en los próximos 3 meses. Córdoba y Santa Fe son las provincias más optimistas. En cuanto al comportamiento de los segmentos, hay algunas alertas. Las autopartes metalúrgicas seguirían creciendo por la mayor producción local y ventas al mercado de reposición, y por los beneficios de la Ley Autopartista, que entró en vigencia en 2017. Los productos metálicos de uso estructural crecerían impulsados por los créditos hipotecarios para vivienda y por las obras energéticas, aunque las menores licitaciones de obra pública moderarían el crecimiento a partir de Abril. También son moderadas las expectativas de la maquinaria agrícola, dado que la sequía mermaría las ventas internas.

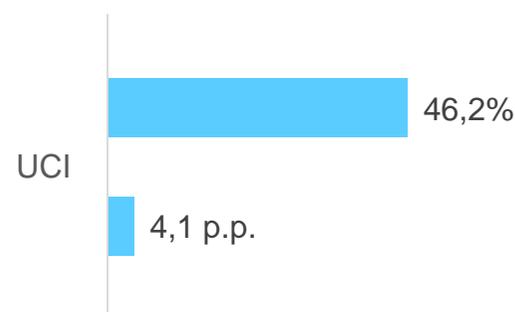
EMI - METALMECÁNICA (SIN AUTOMOTRIZ)

Desempeño y var. interanual; Febrero y primer bimestre de 2018



UCI - METALMECÁNICA (SIN AUTOMOTRIZ)

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



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

SECTORES INDUSTRIALES

Maquinaria agrícola – 2017

MAQUINARIA AGRÍCOLA CERRÓ UN BUEN AÑO MOTORIZADO POR TRACTORES

Las ventas internas de maquinaria agrícola crecieron en promedio 28% en 2017.

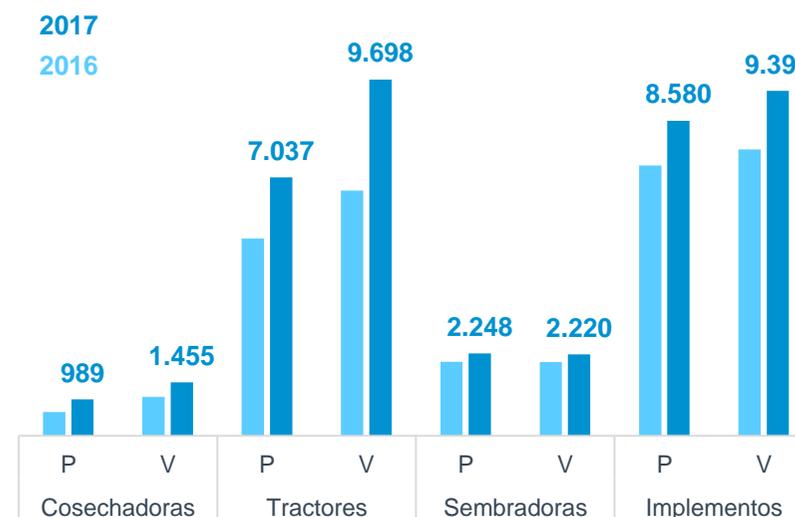
Los tractores (+45%) alcanzaron un récord histórico y las cosechadoras (+37%) llegaron a su máximo desde 2010. Esto impulsó la producción (+28% en promedio), la utilización de la capacidad instalada (+8 p.p., con un pico de 75% en el tercer trimestre de 2017) y las inversiones: en el segmento sembradoras, las nacionales Crucianelli y Agrometal avanzan con inversiones por US\$ 15 millones y US\$ 5 millones respectivamente. En pulverizadoras, la brasileña Jacto destinó US\$ 7 millones para una instalación en Arrecifes, provincia de Buenos Aires.

Las exportaciones también crecieron. La suba (+11%) fue impulsada por los envíos por parte de multinacionales de motores agrícolas a Brasil, y de cosechadoras a Paraguay y Alemania. También aumentaron las exportaciones de sembradoras, pulverizadoras, discos de acero, tolvas, clasificadoras, secadoras y trituradoras de granos. Sin embargo, esto no compensó la suba de las importaciones (+66%, principalmente por cosechadoras y tractores), que llevó el déficit del sector a US\$ 943 millones (+91% frente a 2016).

Según estimaciones privadas, la sequía afectaría al sector en 2018. Los segmentos más perjudicados por el clima serían cosechadoras (-35%), sembradoras (-20%), tractores (-10%) y otros (silobolsas, secadoras y repuestos). Por otra parte, el Estado Nacional llevará adelante una Mesa Sectorial que reunirá al sector público, empresas y sindicatos para abordar temáticas de competitividad sectorial (financiamiento, calidad, exportaciones e insumos). Además, en el marco de Expoagro, el BICE lanzó una nueva línea de financiamiento que, junto con las de bancos privados, movilizó operaciones por \$8.000 millones (5 veces más que en 2015). Por último, las exportaciones a destinos extrarregionales se reforzarán con misiones comerciales, como la lanzada a fines de Marzo a Marruecos y Túnez.

PRODUCCIÓN (P) Y VENTAS INTERNAS (V), POR SEGMENTO

En unidades; 2016 y 2017



Nota: las ventas estimadas para 2018 están expresadas en valores.

Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de INDEC, DGA, CAFMA, INTA y medios especializados.

SECTORES INDUSTRIALES

Automotriz – Febrero de 2018

LA PRODUCCIÓN AUTOMOTRIZ VOLVIÓ A CRECER TRAS LA NORMALIZACIÓN DEL STOCK Y LA ACTIVIDAD

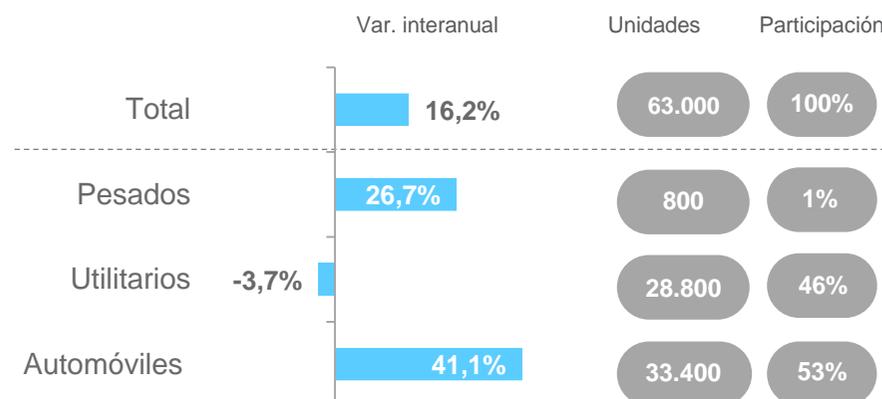
La fabricación de vehículos aumentó 51% frente a Febrero de 2017, luego de tres meses en baja por excesos de stock y paradas técnicas. En el primer bimestre acumuló un aumento de 16% con respecto al mismo período del año pasado. Si bien en el último mes crecieron todos los segmentos, el más dinámico fue nuevamente automóviles, a diferencia de la tendencia del año pasado. Este fenómeno responde a la recuperación de Brasil (que impacta más en estos vehículos que en los utilitarios) y al lanzamiento del modelo Cronos a comienzo de 2018, luego de varios meses de inversiones en la planta de Fiat.

El aumento de la producción se debió a las mayores exportaciones, en particular a Brasil. Los envíos al exterior crecieron en el mes 45%, el segundo mayor aumento de los últimos 13 meses. El 92% de la suba correspondió a los despachos hacia Brasil (+73%), que aumentaron por octava vez en nueve meses y brindan claras señales de recuperación de ese mercado. También subieron las ventas a otros destinos (+8%).

La demanda interna también creció e impulsó a la producción. Las ventas de vehículos nacionales en el mercado interno subieron en Febrero 15%, el mayor incremento en 14 meses. Además, por primera vez en más de dos años, fueron más dinámicas que las ventas de importados (+11%). Así, junto con las exportaciones, estimularon la producción.

PRODUCCIÓN TOTAL POR SEGMENTO

Var. interanual, unidades y participación; acumulado Ene-Feb de 2018



SECTORES INDUSTRIALES

Automotriz – Febrero de 2018

EL SECTOR AUTOMOTRIZ COMENZÓ UN NUEVO CICLO EXPANSIVO

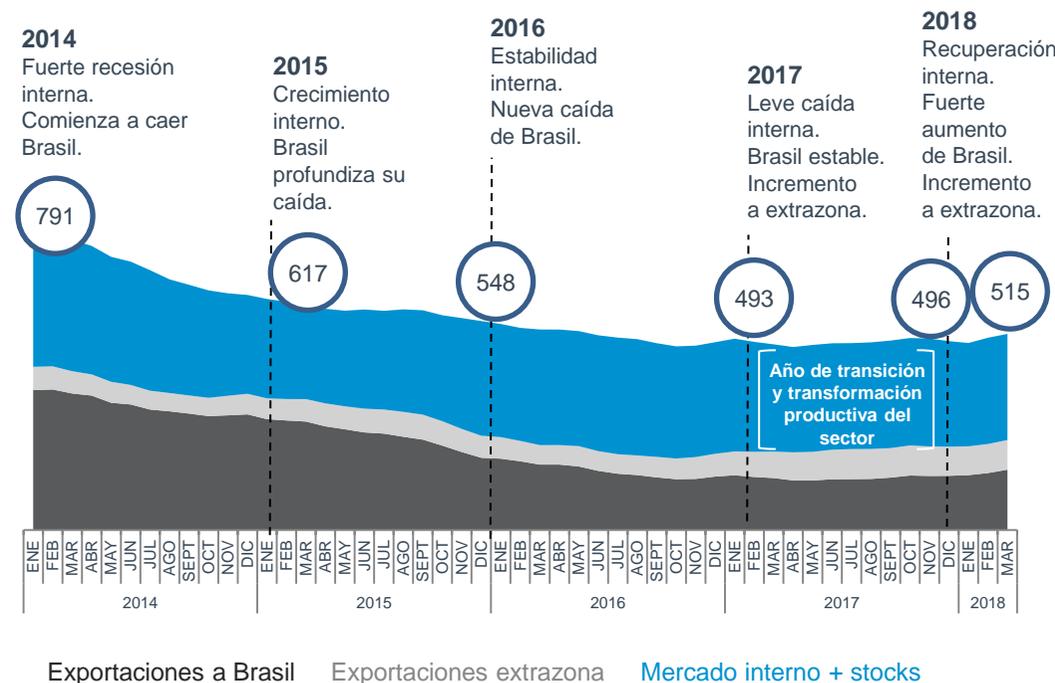
La producción de vehículos sufrió un fuerte retroceso entre 2014 y 2016 por la caída de la demanda. La crisis brasileña redujo el mercado automotriz del país vecino a la mitad en ese período. Eso tuvo un doble impacto negativo para el sector en Argentina: se derrumbaron las exportaciones a Brasil, destino que recibía el 45% de la producción total; y además surgieron fuertes presiones para colocar vehículos brasileños en el mercado argentino, lo que impactó en las ventas de producción nacional, ya afectadas por la recesión interna de 2014 (con el leve incremento de 2015, la recuperación solo fue parcial).

En 2017 hubo un quiebre en el ciclo recesivo. La producción creció por primera vez desde 2013, en parte porque terminó la recesión en Brasil y las ventas a ese destino se mantuvieron estables, mientras que hacia otros aumentaron exponencialmente. La creciente especialización en vehículos utilitarios, de mayor valor agregado e inserción externa en mercados alternativos, fue clave para la mejora.

La fase expansiva de la industria automotriz comenzó en 2018. La producción y todas sus fuentes de demanda (interna, Brasil y otros destinos) tuvieron incrementos sólidos que continuarán a lo largo del año. El perfil productivo del sector se modificó hacia plataformas de vehículos más modernas y de mayor valor, a partir de las inversiones ejecutadas en 2017 por tres terminales, que totalizaron US\$ 1.200 millones. Las grandes inversiones continuarán este año, particularmente en Córdoba, por un monto de al menos US\$ 800 millones: los nuevos modelos de Fiat y Nissan encadenaron a su vez modernizaciones, ampliaciones y radicaciones de autopartistas como Fumiscor, Maxion Montich, Gestamp, Denso, Proma, Tiberina y Lear. En otras provincias, dos terminales destinarán US\$ 620 millones a la producción de nuevos modelos.

PRODUCCIÓN ANUALIZADA, POR DESTINO

2014-2018, 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

Sustancias y productos químicos – Febrero de 2018

QUÍMICOS CAYÓ EN FEBRERO Y SUS SEGMENTOS TENDRÍAN EVOLUCIONES HETEROGÉNEAS EN EL AÑO

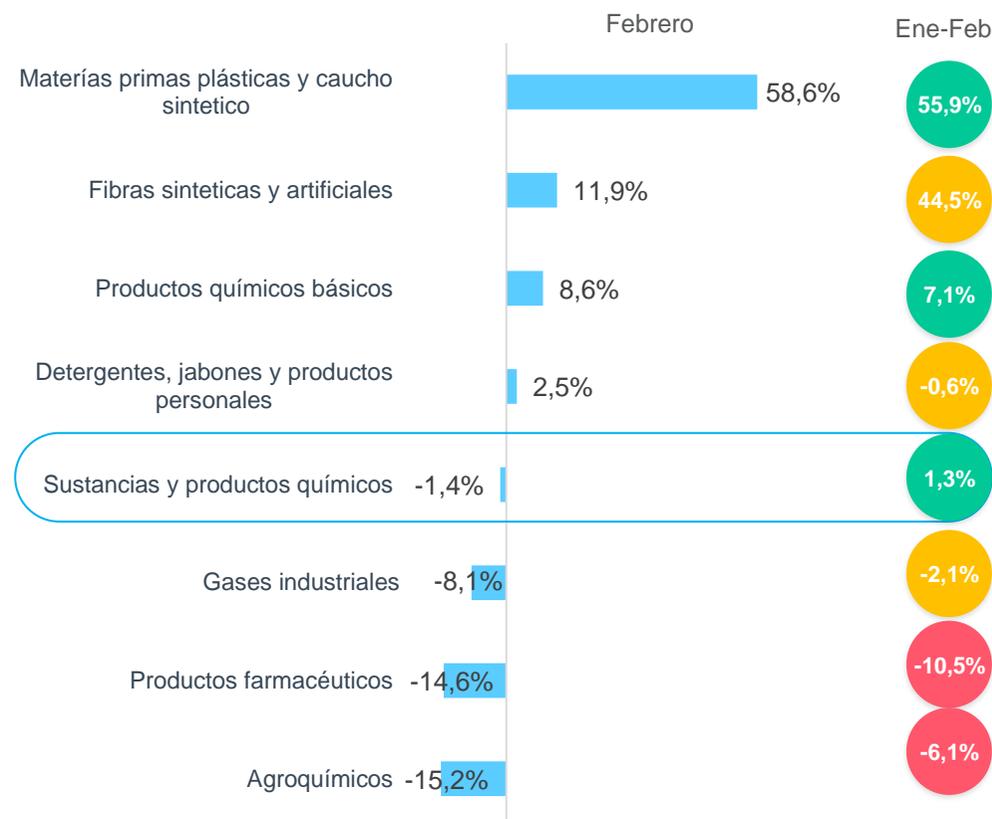
Químicos bajó más de 1% en Febrero por las caídas en agroquímicos (-15%), productos farmacéuticos (-15%) y, en menor medida, gases industriales (-8%). En el caso de los agroquímicos, la baja responde a la menor demanda por la sequía y a una base de comparación alta, que el aumento de las exportaciones (+146%, principalmente de urea a Brasil y Chile) no llegó a compensar. Los productos farmacéuticos llevan cuatro meses seguidos de caída, por menores ventas locales de medicamentos de venta libre y exportaciones (-33% en dólares, por menores envíos de medicamentos hormonales a Alemania). El déficit del sector químico fue de US\$ 371 millones en Febrero y aumentó 55% frente al año pasado, por la combinación de una baja de las exportaciones (biodiésel y medicamentos mencionados) y una suba de las importaciones (química básica y productos de tocador e higiene personal).

Entre los rubros que crecieron, se destacó el de materias primas plásticas y caucho sintético (+59%), impulsado por la suba de la industria automotriz, la maquinaria agrícola (tractores) y la construcción (por su baja base de comparación). El segmento de productos químicos básicos creció (+9%), por los insumos para la producción de neumáticos, y así compensó y superó la baja en la producción de biodiésel (-6%). Por su parte, fibras sintéticas creció por séptimo mes consecutivo, una tendencia que responde a la baja base de comparación.

La evolución del sector químico presentaría diferencias en sus segmentos en 2018. Las materias primas plásticas y el caucho sintético seguirían creciendo por la demanda de la industria automotriz y, en menor medida, de maquinaria agrícola. Los gases industriales tendrían un buen desempeño impulsados por la metalmecánica y la siderurgia. Del otro lado, los agroquímicos probablemente sigan a la baja, arrastrados por los efectos de la sequía, mientras que la recuperación de los productos farmacéuticos dependerá del crecimiento del consumo masivo.

EMI – SUSTANCIAS Y PRODUCTOS QUÍMICOS

Var. Interanuales, Febrero de 2018 y acumulado 2017



SECTORES INDUSTRIALES

Alimentos y bebidas – Febrero de 2018

ALIMENTOS Y BEBIDAS REPUNTÓ EN FEBRERO TRACCIONADO POR CARNES ROJAS, LÁCTEOS Y BEBIDAS

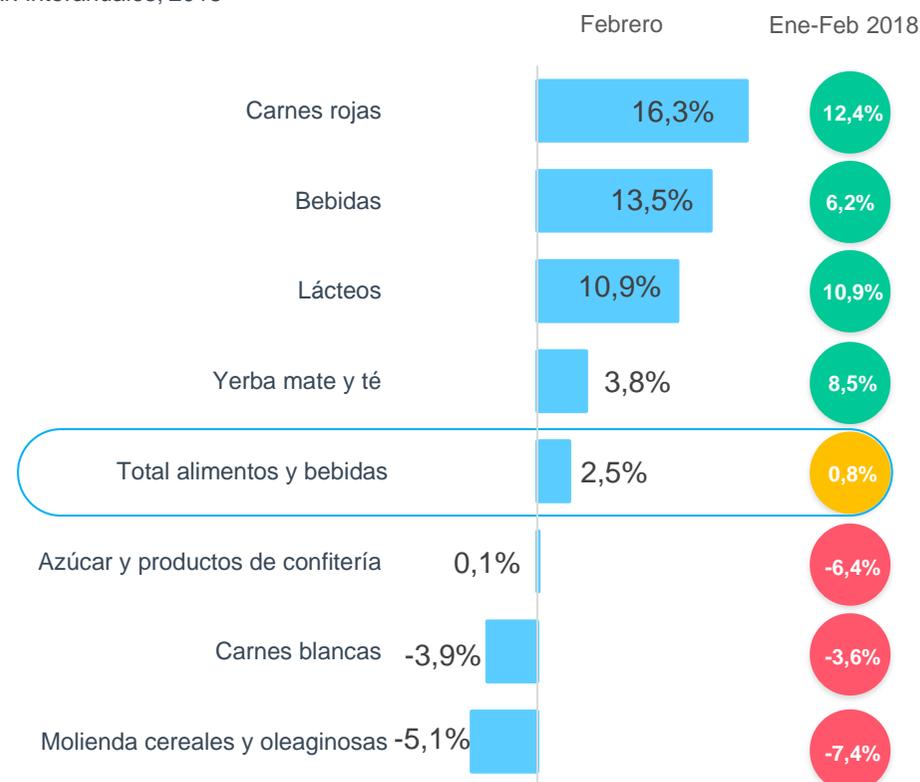
Tras seis meses consecutivos de caídas, el sector creció 2,5% en Febrero con respecto al mismo mes de 2017 y acumuló una suba del 0,8% en el bimestre. La suba se debió al buen desempeño de carnes rojas, lácteos y bebidas.

Tres de los principales rubros del EMI, lácteos, carnes rojas y bebidas, tuvieron subas relevantes. Carnes rojas continúa creciendo (+16%) tanto por mejoras en el consumo interno como en las exportaciones. La producción industrial de lácteos subió 11%, igual que en Enero, y da cuenta de una recuperación frente a los últimos dos años. El consumo de leche en polvo y quesos crece, pero continúa cayendo el de leches fluidas. Por su parte, la producción de bebidas se expandió más del 13%: gaseosas creció más de 5%, por la mejora del consumo y vinos cayó 0,9%, debido a la caída que sufrió el consumo de vinos tintos (el vino blanco continúa creciendo), aunque logró incrementar sus exportaciones (+11,5%), en contra de la tendencia negativa de los últimos meses. Cervezas habría crecido con respecto a Febrero del 2017. La retención de productores y acopiadores provocó una caída del 5% en la molienda. Esto se debe a dos factores: la baja de 0,5 p.p. a las retenciones programada para cada mes hasta fines de 2019 y la sequía que recortó el volumen esperado de cosecha. En esta circunstancia, los oferentes de soja aguardan el volumen final para la campaña y el cambio de la cotización internacional.

En lácteos, los asociados de Sancor aprobaron la venta a Adecoagro, y la empresa dejaría de ser una cooperativa para convertirse en una sociedad anónima. Si bien los detalles están en elaboración, Adecoagro se quedaría con el 90% de Sancor, que logró el aval judicial y el acuerdo con sus acreedores. En simultáneo, la firma Williner anunció inversiones por 20 millones de dólares para mejorar la competitividad de su planta en Bella Italia, Santa Fe. También hubo anuncios de inversión relevantes en el segmento de azúcar y productos de confitería: Arcor vertería US\$ 4,5 millones en el lanzamiento de una línea de suplementos dietarios.

EMI - ALIMENTOS Y BEBIDAS

Var. interanuales; 2018



SECTORES INDUSTRIALES

Carne vacuna – Marzo de 2018

LAS LLUVIAS MEJORARÍAN LAS PERSPECTIVAS PARA LA SEGUNDA MITAD DEL AÑO

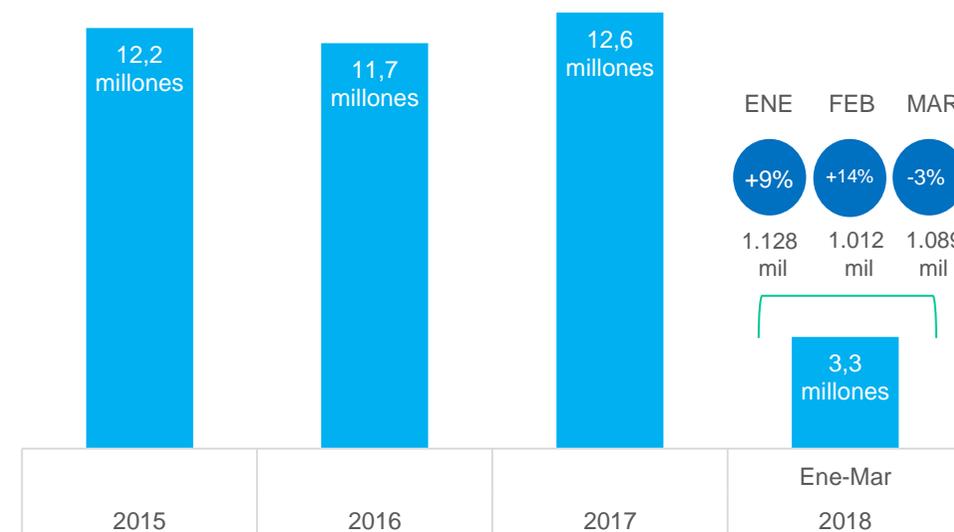
La producción de carne vacuna sigue en la senda alcista del año pasado. La sequía que afecta a la región ganadera desde Diciembre fue interrumpida por las lluvias de Abril. Sin embargo, aún no puede estimarse si serán suficientes para compensar la baja anterior.

En el primer bimestre del año, la producción de carne vacuna tuvo una suba acumulada del 12% con respecto al mismo período del 2017. Parte de este incremento responde a los efectos de la sequía, que adelanta el destete de los terneros y la faena de los animales de menor peso. En Marzo, tanto la producción como la faena tuvieron caídas interanuales de 1,2% y 2,7% respectivamente. Si bien los efectos de la sequía se redujeron y el proceso de retención iniciado a fines de 2017 vuelve a encaminarse, la principal razón de la baja es la menor cantidad de días hábiles en Marzo de 2018 que en el mismo mes del año pasado por el adelanto de Semana Santa. Según CICCRA, si el mes hubiera tenido la misma cantidad de días que el año pasado, la faena habría crecido cerca de 6%. Debido a la sequía el Gobierno estableció una reducción temporaria (entre el 1 de Abril y el 30 de Junio) del peso mínimo para la faena de terneras, que pasó de 300 kg a 260 kg (peso vivo). El de terneros continúa en 300 kg.

Las consecuencias de la sequía no se han manifestado plenamente, pero pueden atenuarse si se mantiene el ritmo de las precipitaciones. La sequía reduce la disponibilidad de pasturas e incrementa los costos de alimentación, por la suba del precio del maíz por su escasez. Esto afecta el resultado de la cría, con terneros más livianos y baja los porcentajes de preñez y podría repercutir en una caída de la producción de carne para lo que resta del año. Sin embargo, no implica una reducción de la faena, sino un crecimiento en la cantidad de cabezas, por la necesidad de muchos productores de liquidar ganado, con hembras flacas que no han logrado quedar preñadas. Así, habría un mayor ritmo de faena que en 2017 pero con un menor nivel de producción por la caída del peso promedio. Si la tendencia de la liquidación de hembras se profundiza, podría afectar la producción en 2019. Si la lluvia se mantuviera dentro de los parámetros promedio para los próximos meses, podría atenuar los efectos de la sequía, incrementar la humedad de los suelos para los verdeos de invierno y mejorar las perspectivas para el segundo semestre de 2018 y para 2019.

FAENA DE CARNE

En cabezas; 2015-2017



SECTORES INDUSTRIALES

Granos – Abril de 2018

LA PÉRDIDA POR LA SEQUÍA FUE DE 25 MILLONES DE TONELADAS DE MAÍZ Y DE SOJA Y AFECTARÁ A ACTIVIDADES RELACIONADAS

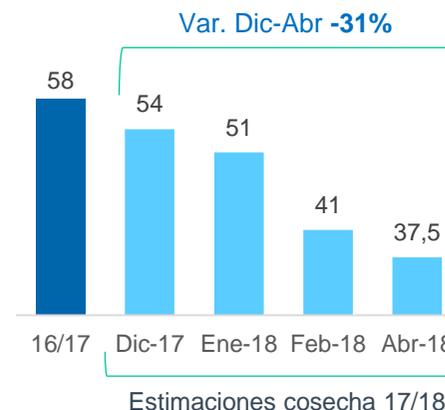
La sequía afectó a los cultivos de soja y maíz de Marzo. La falta generalizada de lluvia se profundizó y bajó la producción estimada.

Las bolsas de cereales de Rosario y Buenos Aires continuaron recortando las estimaciones. En el caso de la soja, en 16,5 millones de toneladas: de las 54 millones estimadas al comienzo de la campaña a las 37,5 actuales (-31%); con respecto al ciclo 2016/17, la merma es de 20 millones. Es la segunda peor cosecha de soja (con la excepción de 2008/09) de las últimas 13 campañas. Por otro lado, el menor volumen cosechado repercutirá en las exportaciones: el último informe de USDA estima una caída en las ventas de poroto de soja del 40% (de 7 millones de toneladas a 4 millones) con respecto a la estimación anterior. En cuanto al maíz, el recorte es de 9 millones de toneladas (-22%); con respecto al ciclo 2016/17, es de 8 millones. El mayor recorte en soja que en maíz se debe en parte a que la superficie de siembra de la oleaginosa del ciclo actual es menor que la del anterior, mientras la del maíz es mayor.

Aunque la valuación de la cosecha de soja y maíz esté amortiguada por la suba de precios producida por el recorte del volumen con respecto al ciclo anterior, la menor cantidad de granos cosechada tiene un fuerte impacto sobre otras actividades relacionadas. Las 28 millones de toneladas menos (20 de soja y 8 de maíz) que se cosecharían significarán una menor cantidad de viajes de camión (unos 800 mil menos que en 2017), mayor capacidad ociosa en los silos de los contratistas de cosecha y exportadores, menor venta de silobolsas y menor demanda de maquinaria agrícola usada para instalarlas, menor demanda de combustible, etc. El retorno de las lluvias en Abril podría restituir la humedad del suelo y cortar la sequía. De normalizarse las precipitaciones, habría una muy buena campaña de trigo (al menos +10%, según Nidera), propiciada no solo por una recuperación de la humedad sino por la necesidad financiera de muchos productores.

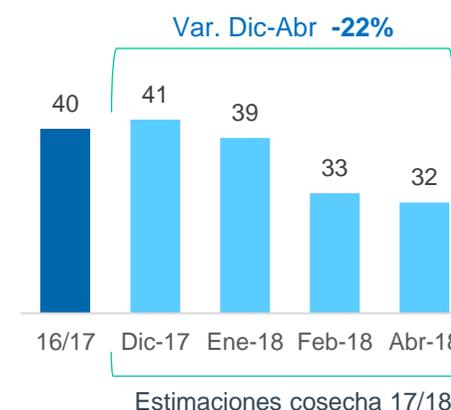
PRODUCCIÓN DE SOJA

En millones de toneladas



PRODUCCIÓN DE MAÍZ

En millones de toneladas



VALUACIÓN COSECHA A PRECIOS FOB

En millones de US\$

Cultivo	Campaña			
	2016/17	Dic. 2017/18	Feb. 2017/18	Abr. 2017/18
Soja	21.293	21.204	19.078	17.796
Maíz	6.600	7.175	6.138	6.176
Valuación total	27.893	28.379	25.216	23.972
Diferencia vs 16/17		486	-2.677	-3.921
Diferencia vs 17/18_Dic			-3.163	-4.407

SECTORES INDUSTRIALES

Textil – Febrero de 2018

EL SECTOR TEXTIL NO REPUNTA, AFECTADO POR LA CAÍDA DEL CONSUMO INTERNO

Todos los indicadores reflejan la situación compleja que atraviesa el sector en cada uno de sus eslabones, con excepción de fibras. Luego de la caída registrada en el Estimador Mensual Industrial (INDEC) en Enero, el sector volvió a caer en Febrero, con una disminución acumulada de 6,1% en el primer bimestre frente al mismo periodo de 2017. En el acumulado, los comportamientos al interior del sector fueron similares en cada eslabón. De acuerdo al Índice de Volumen Físico de INDEC, las producciones de textiles y de confecciones cayeron 6,7% y 5,7% respectivamente en 2017 con respecto a 2016. El empleo fue impactado directamente: entre Febrero de 2017 y Febrero de 2018 se perdieron más de 4.600 puestos de trabajo registrados en el sector (-4,4%), perteneciendo el 65% de los mismos al segmento de la confección.

A pesar de las expectativas de las empresas y gremiales empresarias, hay pocos signos de recuperación en los primeros meses de 2018. Las ventas declaradas a precios constantes aumentaron 3,1% en Enero y se recuperan por quinto mes consecutivo (AFIP). Sin embargo, a pesar del aumento de precios sectorial 8 p.p. por debajo del índice de precios al consumidor (INDEC), las ventas minoristas cayeron 2,3% en prendas y 3,4% en textil blanco durante los primeros tres meses del año de acuerdo a CAME. Las ventas de indumentaria y prendas en supermercados y centros de compra también cayeron a precios constantes durante Enero (-1,7% en supermercados y -7% en indumentaria, calzado y marroquinería y -3% ropa y accesorios deportivos en centros de compra, según INDEC).

El gobierno continúa trabajando en medidas que atenúen y favorezcan una recuperación del sector. Para paliar la caída de ventas del sector, el programa Ahora 12 fue renovado hasta el 30 de Junio de 2018 con sus opciones de 3, 6, 12 y 18 cuotas para indumentaria, calzado y marroquinería. Además, entre Enero y Marzo los trámites para importación de insumos (fibras e hilados) fueron simplificados con la intención de mejorar la competitividad de los eslabones aguas abajo. Finalmente, también trabaja sobre la ley de formalización laboral que brindaría beneficios al sector.

SEMÁFORO DE TEXTIL – CONFECCIONES

Enero y Febrero de 2018

Fibras

- **+11,3%** aumentaron las exportaciones (Acum. Ene-Mar) (DGA).
- **+9,5%** aumentaron las importaciones de fibras (Acum. Ene-Mar) (DGA).
- **+44%** aumentó la producción de fibras sintéticas (**+11,9%** en Febrero de 2018) (EMI-INDEC).

Hilados

- **+34%** aumentaron las importaciones de hilados que pueden utilizarse como insumos (Acum. Ene-Mar) (DGA).
- **-0,3%** cayeron las exportaciones de hilados (**+6%** hilados sintéticos o artificiales) (Acum. Ene-Mar) (DGA).
- **-5,4%** bajó la producción de hilados de algodón (**-19,2%** en Febrero de 2018) (EMI-INDEC).

Tejidos y otros textiles

- **+10,4%** crecieron las importaciones de tejidos y otros textiles que pueden utilizarse como insumos (Acum. Ene-Mar) (DGA).
- **-11,6%** bajaron las exportaciones de tejidos y otros textiles (Acum. Ene-Mar) (DGA).
- **-6,2%** bajó la producción de tejidos (**-9,2%** en Febrero de 2018) (EMI-INDEC).

Hilados y tejidos:

- **+3,7%** aumentaron las ventas totales en textil en Enero 2018 frente a Enero 2017 (AFIP).
- **-6,7%** cayó la producción en 2017 frente a 2016 (**-16,7%** con respecto a 2015) (IVF-INDEC).
- **-2,7%** (-1.600) disminuyó la cantidad de puestos de trabajo entre Feb. de 2017 y Feb. de 2018 (AFIP).

Prendas y confección

- **+2,1%** aumentaron las ventas totales en confección en Enero 2018 frente a Enero 2017 (AFIP).
- **-5,7%** cayó la producción en 2017 frente a 2016 (**-16,6%** con respecto a 2015) (IVF-INDEC).
- **-6,7%** (-3.000) disminuyó la cantidad de puestos de trabajo entre Feb. de 2017 y Feb. de 2018 (AFIP).
- **-10%** bajaron en 2017 las exportaciones de prendas y otras confecciones (Acum. Ene-Mar) (DGA).
- **+12,6%** aumentaron las importaciones de prendas (Acum. Ene-Mar) (DGA).

LAS PRODUCCIONES REGIONALES TENDRÁN UN MEJOR AÑO A PARTIR DE MAYOR COMPETITIVIDAD Y NUEVOS MERCADOS

Las perspectivas de crecimiento para este año son heterogéneas entre las economías regionales. Luego de un 2017 con problemas de productividad y de mercado para la mayoría de estos complejos, algunos esperan un mejor año de la mano de una mayor competitividad (mejores precios, tipo de cambio, reducción de costos portuarios), de nuevos mercados, y del regreso al Sistema General de Preferencia de Estados Unidos.

La producción vitivinícola espera crecimientos de entre 12% y 17,5%, además de mejor calidad, luego de dos cosechas con bajos rindes. En la Patagonia el complejo pesquero creció tanto en capturas (+9%) como en exportaciones (+16%) en 2017, y seguiría por la misma senda este año, dada la sobreabundancia de langostino; en cuanto a la producción frutícola de esta región, se proyecta mejor calidad de peras pero menor cantidad de manzanas. En el NOA, en cambio, el tabaco fue afectado por el granizo (deterioró más de 5.000 hectáreas en Salta), por lo que este año espera una menor cosecha. En la región Centro, la sequía afectará a la mayoría de los cultivos; se estima que la producción de maní caerá 21% y las exportaciones 26%.

Nuevos acuerdos sectoriales y líneas de financiamiento favorecerán al sector de la madera del NEA. Además del acuerdo firmado en 2017 para el fomento de la construcción con madera, en marzo se acordó la firma de un acuerdo para la mejora de la competitividad del sector de Madera y Muebles, y se lanzó una línea de financiamiento para promover la modernización de PyMEs foresto industriales, por parte del BICE. Estas medidas fueron lanzadas en el marco de la Mesa de la Competitividad de la Cadena Foresto-Industrial, liderada por el representante del Ejecutivo.

PERSPECTIVAS DE LAS ECONOMÍAS REGIONALES

Año 2018



ECONOMÍAS REGIONALES

Complejo pesquero – 2017

CHUBUT Y BUENOS AIRES EXPLICARON LAS MAYORES EXPORTACIONES PESQUERAS

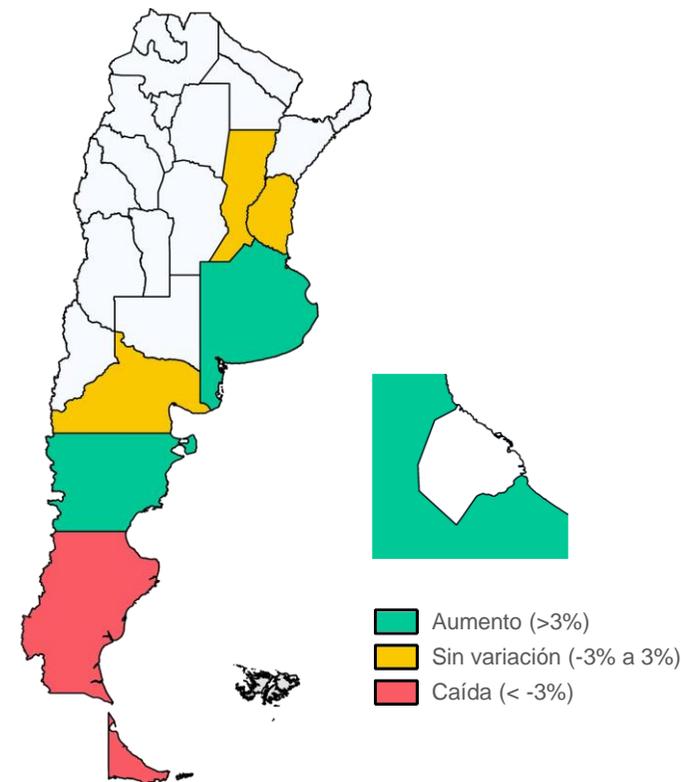
En 2017 el complejo pesquero realizó ventas externas por unos US\$ 1.980 millones (+16% frente a 2016). De ese total, más de US\$ 1.330 millones corresponden a ventas de Chubut (+40%) y Buenos Aires (+9%), impulsadas por la mayor demanda, la eliminación de las retenciones y el aumento de los reintegros a las exportaciones. Los productos más dinámicos fueron los moluscos (+93%), y los camarones y langostinos (+20%). Los principales destinos, Francia (+202%), Vietnam (+53%) y Japón (+45%).

La sobreabundancia de langostino en la Patagonia impulsó la producción. Las provincias con mayor crecimiento en capturas marítimas fueron Chubut (+37%) y Santa Cruz (+17%): entre las dos aportaron casi 78 mil toneladas y compensaron la caída en Tierra del Fuego (-14%) y Río Negro (-8%). En la provincia de Buenos Aires las capturas mantuvieron niveles constantes.

La incorporación de nuevos mercados arroja buenas perspectivas para este año. En Diciembre de 2017, Australia abrió su mercado y China concretó una baja de aranceles de 5% a 2%. Si bien en el comienzo de 2018 la actividad del sector aumentó con fuerza (en Enero, +45% según el EMAE), la producción cedió levemente en Febrero y Marzo, por lo que en el resto del año se esperan niveles similares a los de 2017.

EXPORTACIONES POR PROVINCIA

Contribución al crecimiento; acumulado 2017



ECONOMÍAS REGIONALES

Hidrocarburos – 2017

LOS HIDROCARBUROS NO CONVENCIONALES GANAN CADA VEZ MÁS PARTICIPACIÓN EN LA PRODUCCIÓN

La participación de los hidrocarburos no convencionales dentro de la producción total continúa en ascenso. En 2017 la producción de petróleo no convencional creció 28% y alcanzó más del 9% de la total; la de gas no convencional aumentó 21% y explicó casi el 26%.

La producción de no convencionales compensó en parte la caída en hidrocarburos convencionales. En el caso del petróleo, el aumento de la producción de no convencional compensó el 23% de la caída del convencional; en el caso del gas natural, el 84%.

La producción sigue en baja, pero mejoraría en el mediano plazo de la mano de mayores inversiones e incentivos a la producción, además del acuerdo de Vaca Muerta. El Gobierno tiene previsto otorgar US\$ 1.100 millones en incentivos para la producción de recursos no convencionales durante 2018. A esta medida se suma la ejecución de las inversiones anunciadas desde 2015 en Neuquén (por US\$ 14.700 millones), con destino al sector de petróleo y gas. En Febrero, la empresa Tecpetrol inauguró una planta de tratamiento de gas en Vaca Muerta, como parte de una inversión por US\$ 2.300 millones; mientras que en Marzo YPF inauguró la Central Térmica Loma Campana I y II. Además, el Gobierno nacional viene generando oportunidades para los proveedores locales de Vaca Muerta mediante el Programa de Desarrollo de Proveedores (PRODEPRO, de Julio de 2016) y la creación de un régimen especial de importación de bienes de capital para este sector (en Agosto de 2017).

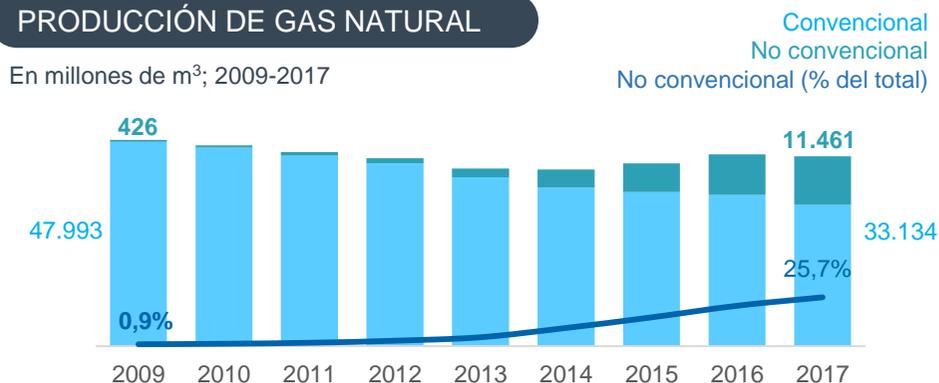
PRODUCCIÓN DE PETRÓLEO

En miles de m³; 2009-2017



PRODUCCIÓN DE GAS NATURAL

En millones de m³; 2009-2017



CONSUMO

Panorama general – Marzo de 2018

LAS VENTAS DE BIENES DURABLES DINAMIZARON EL CONSUMO

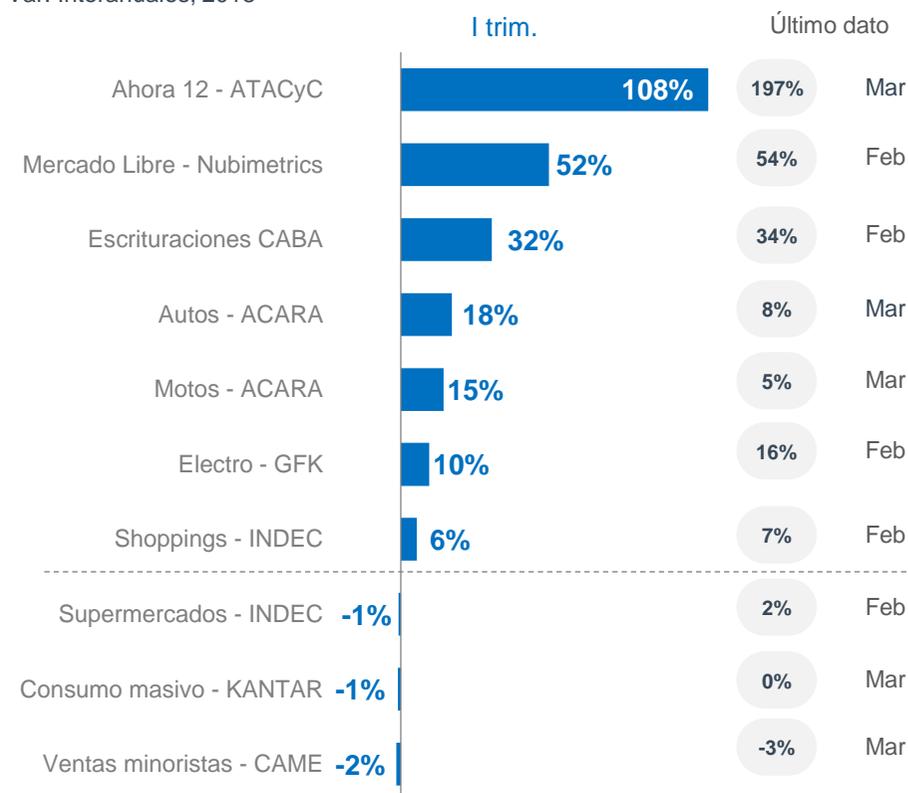
Sus ventas continúan en alza. Con casi 85 mil unidades, los patentamientos de autos tuvieron el mejor Marzo de su historia (+8%) y sumaron 21 meses consecutivos de subas. En el primer trimestre se patentaron más de 275 mil autos, por encima del máximo de 2012 (+18% frente al mismo período de 2017). Los patentamientos de motos también marcaron un récord histórico para el mes. Subieron cerca de 5% frente a Marzo de 2017 y sumaron 17 meses de alzas. En el primer trimestre, crecieron 14% y superaron las 201.100 unidades, la mejor marca para ese período en su historia. La compra de inmuebles tocó su mayor nivel para el mes en diez años por el dinamismo de los créditos hipotecarios (+34% frente al mismo mes de 2017) y crecieron 32,4% en el primer bimestre.

Las operaciones financiadas con el programa Ahora 12 alcanzaron el mayor crecimiento desde Octubre de 2015. La suba fue del 167% con respecto a Marzo de 2017. Por su parte, las unidades vendidas de electrodomésticos crecieron 16% frente a Febrero de 2017. Por otro lado, las ventas a través del mercado online (Mercado Libre) crecieron 54% en Febrero y 52% en el primer bimestre del año con respecto a los mismos períodos de 2017.

Por el contrario, el consumo masivo y las ventas minoristas continuaron en baja. El consumo masivo cerró el primer trimestre del año con un descenso del 1% según la consultora Kantar Worldpanel y las ventas en locales cayeron 1,5% en este mismo período frente al primer trimestre del año anterior.

EVOLUCIÓN DEL CONSUMO

Var. Interanuales; 2018



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

CONSUMO

Electrodomésticos – Febrero de 2018

LAS VENTAS DE ELECTRODOMÉSTICOS CRECEN SIN INTERRUPCIÓN DESDE DICIEMBRE DE 2016

En Febrero se vendieron más de 1,9 millones de electrodomésticos, 16% más que en el mismo mes de 2017. Las categorías con mayores ventas fueron línea marrón (+29%), climatización (+28%) y línea blanca (+18%). En el primer bimestre se vendieron más de 4,5 millones, 10% más que en el mismo período del 2017. CABA y GBA concentraron el 34% del mercado. Luego siguieron el centro de Buenos Aires con el 12%, y el NOA con el 11%.

El precio medio aumentó 16% en el bimestre. En febrero 26%, principalmente por el alza del tipo de cambio (+27% frente a Febrero de 2017). En 2017, el precio había aumentado 8%, muy por debajo de la inflación general de la economía.

Según una encuesta de la consultora GFK, alrededor del 60% de las principales compañías referentes prevén superar en 2018 el desempeño del año pasado. A su vez, el 58% cree que las campañas del Mundial de Fútbol ayudarán a aumentar las ventas, y el 80% suma a este impulso las fechas especiales de descuentos en el mercado online. El 70% de las compañías ya cuenta con una plataforma digital y estiman que el crecimiento de ventas por este canal será mayor que por los puntos de venta tradicionales.

VENTAS Y PRECIO DE ELECTRODOMÉSTICOS

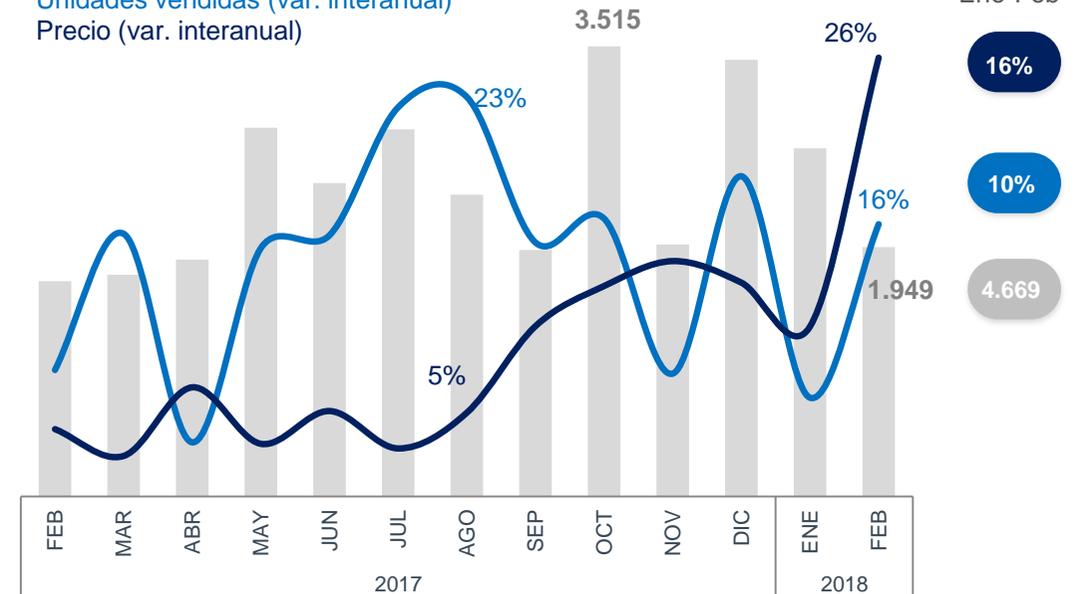
Febrero de 2017-Febrero de 2018

Unidades vendidas (en miles)

Unidades vendidas (var. interanual)

Precio (var. interanual)

Acumulado
Ene-Feb



CONSUMO

Notebooks – Febrero de 2018

LAS VENTAS DE NOTEBOOKS SIGUEN CRECIENDO A MEJOR CALIDAD Y MENOR PRECIO A UN AÑO DE LA BAJA DEL ARANCEL

Se vendieron más de 550 mil unidades en 2017, 55% más que en 2016. El crecimiento respondió a la quita del arancel a las importaciones de estos productos (medida tomada por el Ministerio de Producción en Marzo de 2017), que disminuyó su precio promedio. Esto fue acompañado por una mejora en la calidad y un mayor acceso a la tecnología.

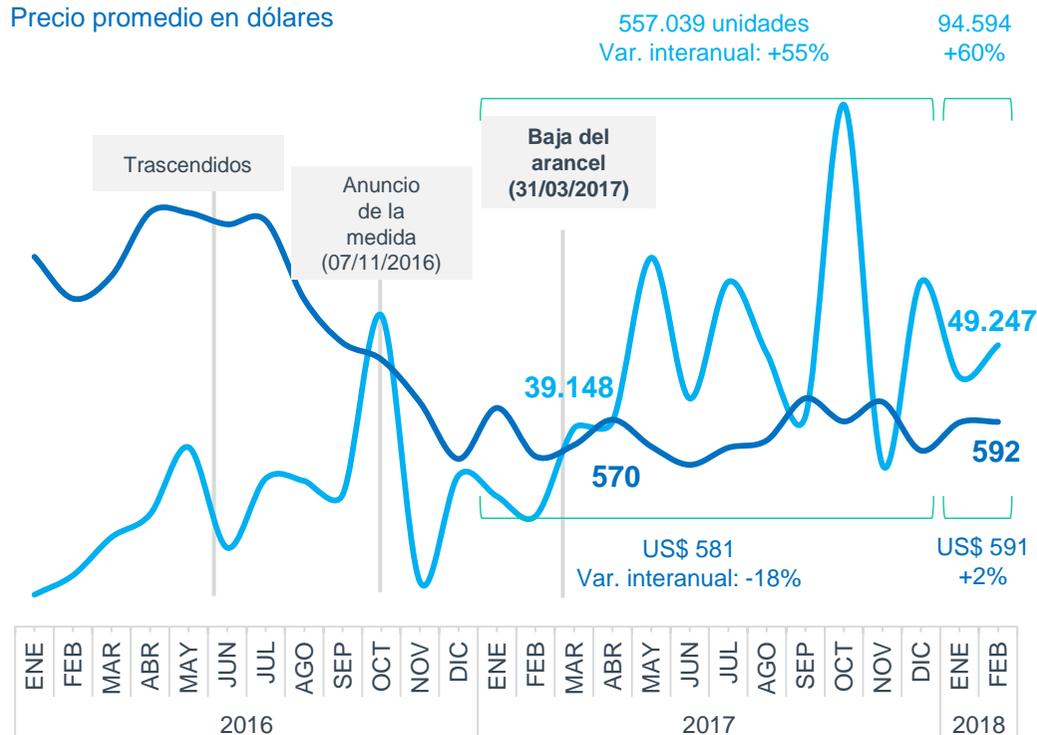
El precio promedio de las notebooks cayó ininterrumpidamente desde los primeros trascendidos de la medida, y alcanzó su máxima baja al momento del anuncio oficial. En Diciembre de 2016, el precio en dólares cayó 35% frente al mismo mes de 2015, y rondó los US\$ 560.

Entre Enero y Febrero se vendieron 95 mil notebooks (+60% frente al primer bimestre de 2017). El precio promedió los US\$ 590: 2% mayor que el del mismo período de 2017, pero un 24% menor con respecto a mediados de 2016, cuando alcanzó el nivel máximo. La leve suba respondió a que ganaron participación las ventas de notebooks de mayor potencia. Si la canasta del total de notebooks de Febrero de 2017 hubiese permanecido constante, los precios hubiesen caído 12% en el bimestre, en lugar de aumentar.

VENTA DE NOTEBOOKS Y PRECIO PROMEDIO

Enero de 2016-Febrero de 2018

Unidades de notebooks vendidas
Precio promedio en dólares



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

CONSUMO

Notebooks – Febrero de 2018

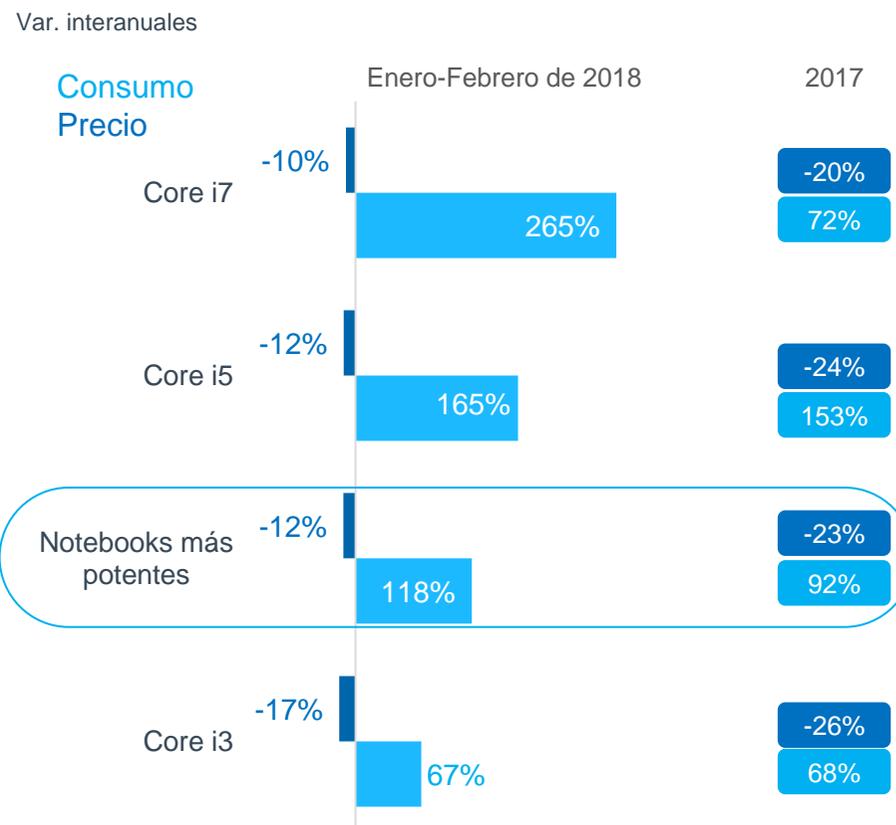
EL PRECIO DE LAS NOTEBOOKS MÁS POTENTES BAJÓ ININTERRUMPIDAMENTE DESDE EL ANUNCIO DE LA QUITA DE ARANCELES

En 2017, los precios en dólares de las notebooks con procesadores iCore cayeron 23%, y sus ventas se duplicaron con respecto a 2016. Así, representaron el 47% de las ventas, 9 p.p. más que en 2016.

En 2018, sigue la tendencia a comprar mejores computadoras. En el primer bimestre del año la participación de notebooks con procesadores de mayor potencia alcanzó el 59%. Las unidades vendidas aumentaron 118% con respecto al mismo período de 2017, mientras que el total de ventas de notebooks aumentó 60%.

En el primer bimestre de 2018 el precio promedio de las notebooks más potentes disminuyó 12% frente al mismo período de 2017. El de las que tienen procesadores Core i7, bajó 10%; con procesadores Core i5, 12%; y con Core i3, 17%.

VENTAS Y PRECIO DE NOTEBOOKS POR PROCESADOR



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

CONSUMO

Patentamientos de vehículos – Marzo de 2018

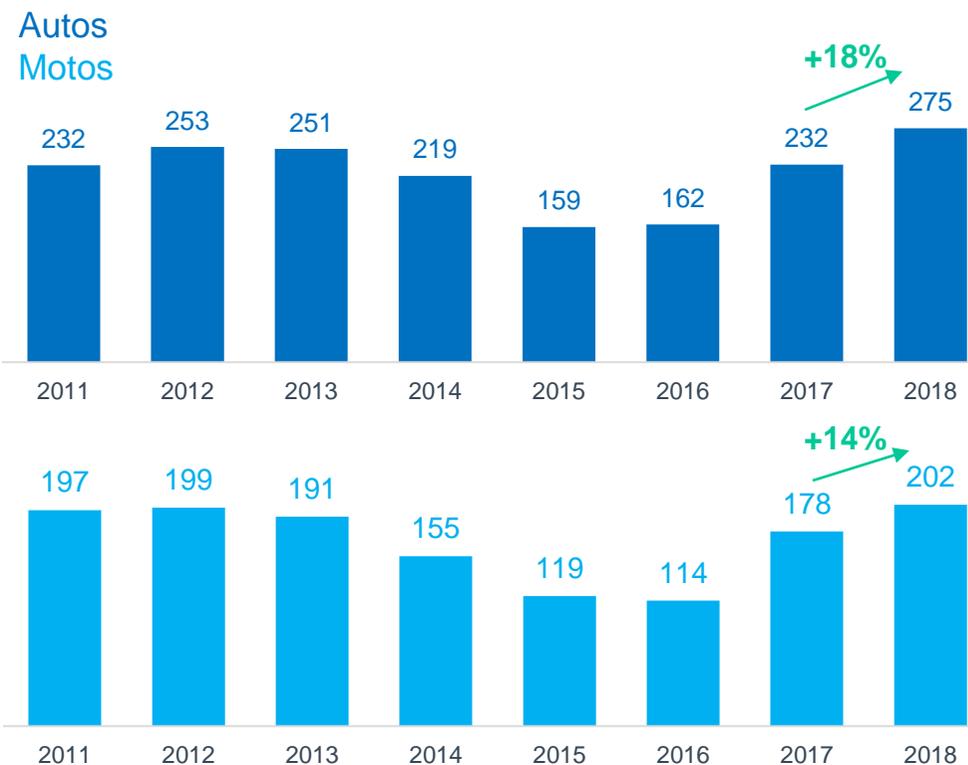
LOS PATENTAMIENTOS DE AUTOS Y MOTOS SIGUEN BATIENDO RÉCORDS

Con casi 85 mil unidades, los patentamientos de autos tuvieron el mejor **Marzo de su historia**. Crecieron más de 8% frente Marzo de 2017 y sumaron 21 meses consecutivos de subas. Los automóviles pequeños (+20%, +7.080 unidades), SUV (+34%, +3.130 unidades) y premium (+85%, +73 unidades) fueron récord en ventas. En el primer trimestre se patentaron más de 275 mil autos, cifra que supera el máximo de 2012. Así, las ventas crecieron 18% (+42.670 unidades) frente al mismo período de 2017.

Los patentamientos de motos también marcaron un **récord histórico para el mes**. Con más de 68.600 unidades, subieron cerca de 5% frente a Marzo de 2017 y sumaron 17 meses de alzas. Aumentaron en NEA (+14%), Cuyo (+12%) y Centro (+7%), y disminuyeron en el Sur (-15%), el NOA (-3%) y la región metropolitana (-1%). En el primer trimestre, crecieron 14% (+24.300 unidades) y superaron las 201.900 unidades, la mejor marca para ese período en su historia.

PATENTAMIENTO DE VEHÍCULOS

En unidades; Ene-Mar de 2011-2018



Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de ACARA, Registro Automotor y Cámara de Comercio Automotor (CCA).

CONSUMO

Créditos hipotecarios – Marzo de 2018

LOS CRÉDITOS HIPOTECARIOS UVA ALCANZARON EL NIVEL MÁS ALTO DESDE SU LANZAMIENTO

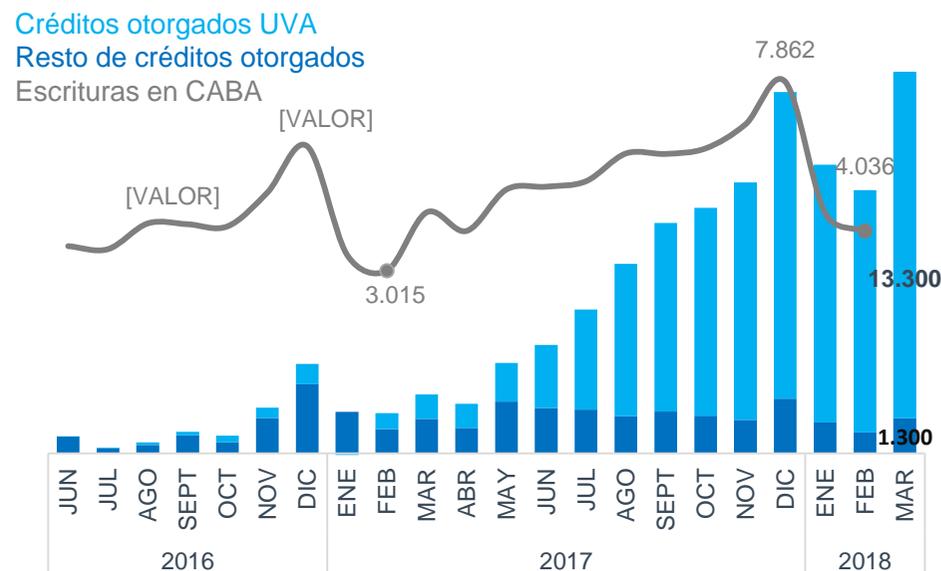
El financiamiento en UVA sigue concentrando más del 90% de los préstamos otorgados a personas físicas: en Marzo, se otorgaron créditos por más de \$13 mil millones. Desde el lanzamiento de esta modalidad, los créditos otorgados sumaron alrededor de \$86.600 millones de préstamos hipotecarios.

La compra de inmuebles tocó su mayor nivel para el mes en diez años debido al dinamismo de los créditos hipotecarios. Con más de 4.000 escrituras en CABA y 8.400 en la provincia de Buenos Aires en Febrero marcaron subas de casi 34% y 25% respectivamente frente al mismo mes de 2017. En el primer bimestre, las escrituras en CABA (+32,4%) sumaron más de 8.500 y en la provincia de Buenos Aires (+40,1%) totalizaron alrededor de 13.800 unidades.

Por la demanda creciente de créditos para la adquisición de viviendas, el Gobierno planea en una nueva convocatoria del Procrear este año. Serán dos llamados en el año, uno para la línea tradicional y el otro destinado para la línea joven. La oferta de inmuebles también está dinámica: Lumiere Urban anunció un proyecto de inversión que supone unos US\$ 18 millones y constará de una torre de 115 unidades sobre Av. Corrientes.

CRÉDITOS HIPOTECARIOS OTORGADOS AL SECTOR PRIVADO

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



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

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

CONSUMO

Evolución del consumo masivo – Marzo de 2018

EL CONSUMO MASIVO CERRÓ EL PRIMER TRIMESTRE EN BAJA

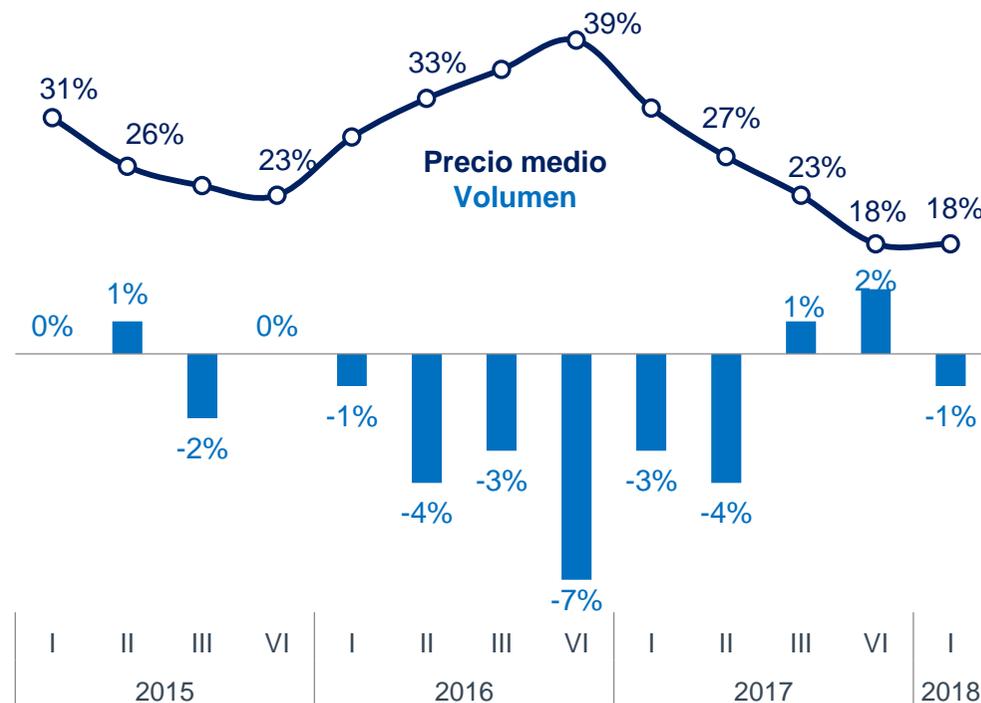
Cayó 1% respecto al mismo período de 2017. Retrocedió 2% tanto en Enero como en Febrero, mientras que en Marzo se mantuvo estable. En el primer trimestre hubo aumentos en las tarifas de electricidad y gas, transporte público, medicina prepaga y peajes, que impactaron en la capacidad de consumo de las familias. A esto se suma la diversificación del gasto de los hogares hacia la compra de autos, motos, viajes e inmuebles. En análisis por nivel socioeconómico, el consumo masivo creció en los hogares de ingresos medios y en los de menores ingresos (+1% frente al primer trimestre de 2017 en ambos casos); sin embargo retrocedió en las familias de ingresos bajos/medios (-4%) y en las de ingresos altos (-2%).

El precio medio aumentó 18% en el trimestre. En Marzo, el alza fue del 19% frente al mismo mes de 2017. En el trimestre, las canastas de bebidas (+20%) y cuidado personal (+22%) tuvieron los mayores aumentos.

La consultora Kantar Worldpanel mantiene expectativas moderadas para 2018. Pronostica un crecimiento del consumo entre 0 y 1% a lo largo del año, y cerraría el 2018 con un aumento del 0,7% frente a 2017.

EVOLUCIÓN DEL CONSUMO Y DEL PRECIO MEDIO

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



CONSUMO

Comparación de consumo masivo per cápita en Latinoamérica – Marzo de 2018

ARGENTINA ES UNO DE LOS PAÍSES DE LA REGIÓN CON NIVELES MÁS ALTOS DE CONSUMO POR HABITANTE

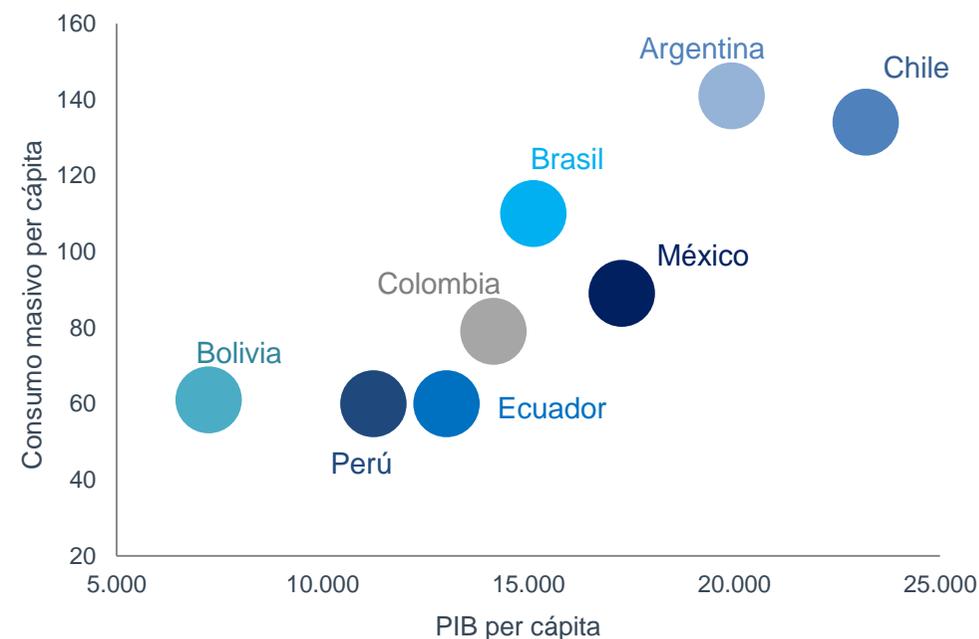
Permanece dentro de los niveles más altos de Latinoamérica, junto con Chile. Sin embargo, el consumo masivo retrocedió en los últimos cuatro años en Argentina.

Si bien Chile posee un PIB per cápita mayor que Argentina, el menor consumo masivo per cápita responde a los precios más altos de algunos servicios y a una mayor exposición al crédito. En el caso del transporte, Chile superó por más del doble el costo mensual de los pasajes con respecto a Argentina en 2017. En cuanto a las tarifas de otros servicios públicos, se posicionó un 50% por encima. Además, los hogares chilenos tienen un nivel de endeudamiento diez veces mayor al de las familias argentinas.

Es esperable que los niveles de consumo masivo en Argentina se mantengan estables en 2018. Esto responde a una tendencia mundial en la cual, según Kantar Worldpanel, el crecimiento económico mundial permaneció en torno al 3% en los últimos cinco años, mientras que el consumo desaceleró su ritmo de expansión desde 2013 hasta llegar al 1% en 2017.

CONSUMO MASIVO Y PIB EN PAÍSES DE LA REGIÓN

Índice de consumo per cápita y PIB per cápita en dólares ppp; 2017



CONSUMO

Por canales de comercialización – Marzo de 2018

LOS LOCALES DE PEQUEÑAS SUPERFICIES TUVIERON EL MEJOR DESEMPEÑO

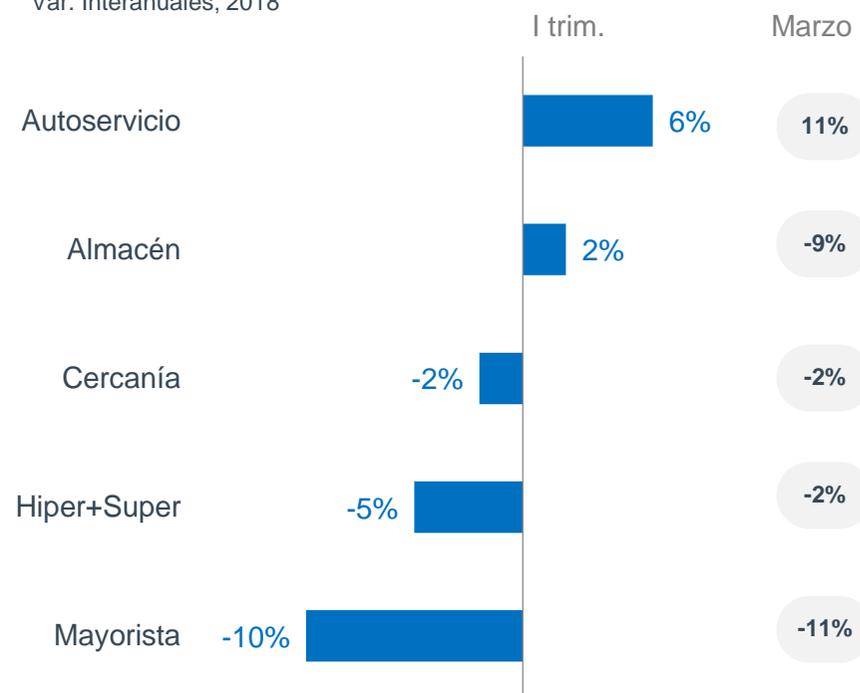
En el primer trimestre, las ventas en autoservicios aumentaron 6% y en almacenes 2% frente al mismo período de 2017. En Marzo, los autoservicios fueron los únicos que subieron sus ventas (+11% frente al mismo mes de 2017), y acumularon así cuatro meses consecutivos de crecimiento.

Los mayoristas, que tuvieron el mayor aumento de ventas en 2017, fueron los de mayor caída en el trimestre (-10%). Esta baja responde a la alta base de comparación debido al boom de ventas mayoristas del año pasado. Sin embargo, este canal continúa liderando la percepción de precios más bajos para los consumidores.

Los supermercados e hipermercados buscan reinventarse frente a las nuevas preferencias de los consumidores. El consumo por estos canales no logró recuperarse: bajó 5% con respecto al primer trimestre de 2017. Estas cadenas resultan menos atractivas a un consumidor que orienta su compra por precio y cercanía. Dadas estas nuevas reglas de juego, decidieron cambiar sus estrategias de ventas: Carrefour, por ejemplo, anunció que reconvertirá 16 hipermercados en mayoristas y, a su vez, seguirá expandiendo su red de locales de proximidad (Carrefour Express) para competir con almacenes y autoservicios. También continúan intentando atraer al consumidor con el compromiso de mantener una canasta de productos a precios bajos.

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 – Marzo de 2018

EL AUMENTO DE PRECIOS FUE IMPULSADO POR LOS REGULADOS

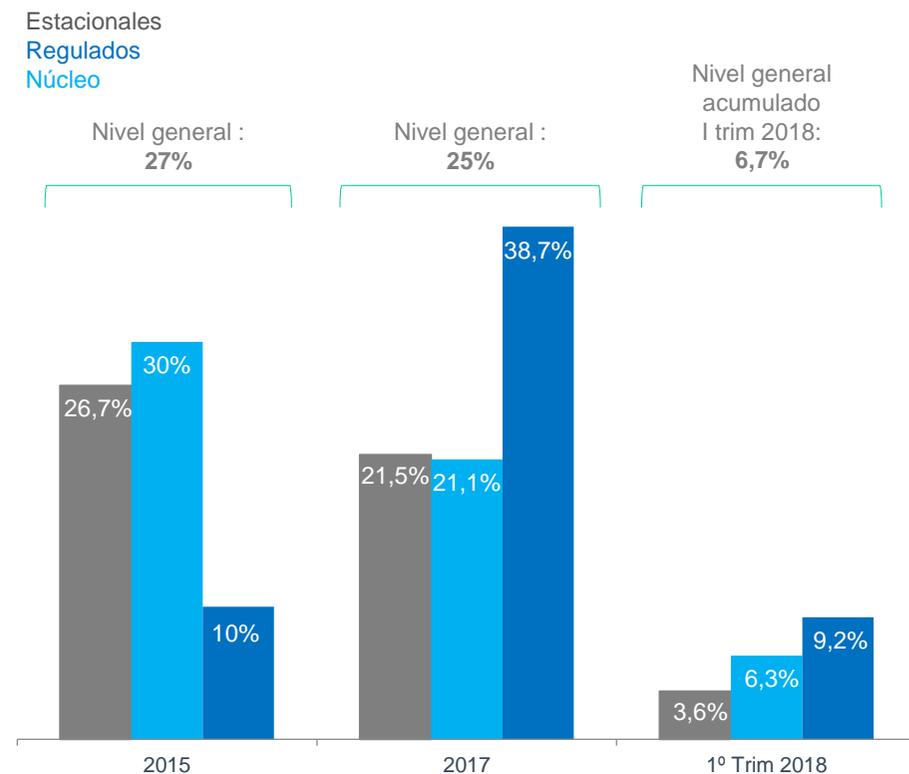
El sendero de desinflación se enmarca en el esquema de metas inflacionarias y el proceso de reacomodamiento tarifario. La inflación de 2017 y del primer trimestre de 2018 respondió principalmente a la implementación de correcciones en las tarifas de los servicios, que impactaron en el componente de precios regulados (+9% en el primer trimestre).

La inflación nacional de Marzo fue del 2,3% frente al mes anterior, y del 25,4% con respecto al mismo mes de 2017. Los mayores aumentos del índice mensual fueron en educación (+13,8%), equipamiento y mantenimiento del hogar (+4,5%), prendas de vestir y calzado (+4,4%), comunicación (+2,7%), y alimentos y bebidas (+2,3%). Los aumentos de las cuotas de los colegios privados, la ropa, los alimentos y la inercia de los aumentos tarifarios impulsaron los precios. En el análisis por categorías, la inflación núcleo fue del 2,6% mensual, la de precios regulados del 2%, y la de precios estacionales del 1,6%.

Según el relevamiento de expectativas de mercado del BCRA, la inflación mensual en Abril sería del 2,1%, y se reduciría a 1,5% en Mayo y 1,4% en Junio. La inflación anual esperada se elevó 0,4 p.p. y rondaría el 20%, sin embargo no variaron las expectativas para el período Mayo-Diciembre de 2018. Para los próximos meses las perspectivas anuncian aumentos en las tarifas de gas (40%), agua (26%), transporte urbano (12%), y combustible y peajes (13%). Hacia la segunda mitad del año, indican una inflación mas moderada. A fines de 2018 se llegaría a una cobertura del 82% de las tarifas de electricidad y del 76% de las de gas.

IPC NIVEL GENERAL Y CATEGORÍAS

Var. interanual; 2015, 2017 y 2018



Nota: los datos de cierre de 2015 corresponden a IPC CABA.
Fuente: Secretaría de la Transformación productiva sobre la base de INDEC e IPC CABA.

PRECIOS

Salario real del sector privado – Enero de 2018

EL SALARIO REAL CAYÓ POR SEGUNDO MES CONSECUTIVO

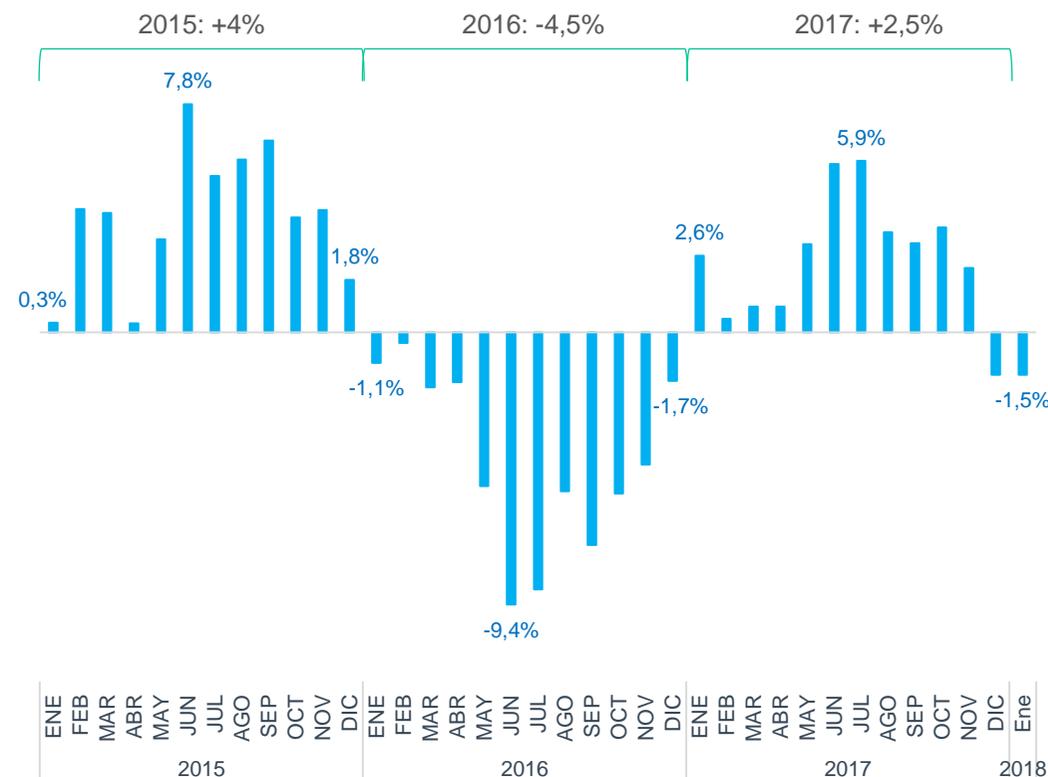
El salario les ganó la carrera a los precios en 2017. Sin embargo en Enero cayó 1,5% frente al mismo mes del año pasado.

Si bien disminuyó el salario real, el nominal aumentó 24% frente a Enero de 2017. La suba fue heterogénea entre los sectores. Intermediación financiera, construcción, información y comunicaciones, y enseñanza tuvieron subas por encima del promedio. Explotación de minas y canteras, industria manufacturera, y servicios de transporte y almacenamiento estuvieron levemente por debajo del promedio.

La situación de los asalariados registrados se reflejó en el consumo. El consumo masivo cayó -1% en el primer trimestre del año con respecto al mismo período del 2017. Si bien el gasto de los hogares se reorientó hacia la compra de autos, motos, inmuebles y turismo, los aumentos de tarifas de electricidad y gas, transporte público, medicina prepaga y peajes en los primeros meses del año impactaron en la capacidad de consumo de las familias.

SALARIO PRIVADO REGISTRADO AJUSTADO POR INFLACIÓN

Var. interanual; Enero de 2015-Enero 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.
Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de OEDE y BCRA.

EMPLEO

Total registrado – Enero de 2018

EL SECTOR PRIVADO EXPLICÓ MÁS DE UN TERCIO DE LA CREACIÓN DE EMPLEO

Más de 202 mil trabajadores se incorporaron al empleo registrado en el último año.

Esto implicó una suba del 1,7% frente a Enero de 2017 (la menor de los últimos siete meses). Así, la cantidad total de trabajadores registrados ronda los 12,3 millones, de los cuales más de la mitad son asalariados del sector privado, más de un cuarto asalariados del sector público, y casi 13% monotributistas. En términos desestacionalizados, la cantidad de trabajadores registrados disminuyó 0,1% con respecto a Diciembre de 2017, fue la primera caída en veinte meses; se redujeron todas las modalidades, excepto los asalariados públicos (+0,3%).

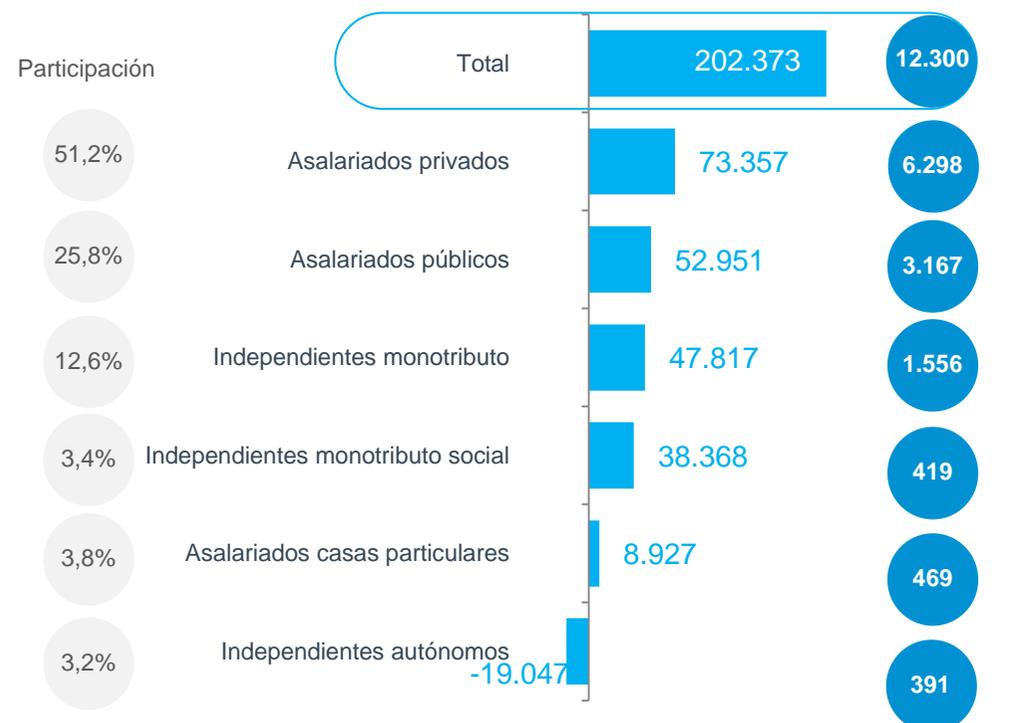
Con once meses consecutivos de crecimiento, el sector privado representó más del 36% del alza general. La cantidad de asalariados en este sector se expandió en unos 73.400 trabajadores (+1,2%) frente a Enero de 2017. La suba alcanzó a 11 de los 14 sectores. Entre ellos, el comercio, que tuvo el segundo mayor crecimiento (luego de la construcción) y superó levemente a la industria como sector con mayor cantidad de trabajadores. Por su parte, el empleo en el sector público creció en 53 mil trabajadores (+1,7%) y, aunque gradualmente pierde participación en el total, representó más del 26% de la creación de empleo. Los monotributistas sociales (+10,1%) y monotributistas (+3,2%) fueron las modalidades más dinámicas: en conjunto explicaron casi el 43% de la suba; el servicio doméstico tuvo un alza del 1,9%.

Según datos adelantados por AFIP, el empleo en el sector privado tuvo un nuevo aumento en Febrero. Creció en más de 70 mil puestos (+1,1%) con respecto al mismo mes de 2017. Por su parte, la encuesta de indicadores laborales adelanta una suba del 1,2%. Las empresas de 10 a 50 empleados esperan un alza del 2,2%; las de entre 50 y 200, del 0,4%; y las de más de 200, del 1,1%. Además, se prevé una expansión del 7,7% en la construcción, del 1,3% en comercio y servicios, y una disminución del 1% en la industria.

EVOLUCIÓN DEL EMPLEO TOTAL REGISTRADO

Var. interanual absoluta; Enero de 2018

Cantidad total de trabajadores, en miles



Nota: el **sector privado**, en términos generales, incluye a los asalariados en empresas privadas y en casas particulares, y trabajadores independientes inscriptos en los regímenes de monotributo y autónomos. El **sector público** incluye asalariados dependientes de organismos públicos. Los asalariados dependientes de empresas con participación accionaria privada y estatal se incluyen dentro del sector privado.

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

EMPLEO

Puestos de trabajo de la industria manufacturera – Febrero de 2018

MOTORIZADA POR LA PRODUCCIÓN DE CARNE, METALES Y MINERALES NO METÁLICOS, CASI LA MITAD DE LA INDUSTRIA DEMANDÓ MÁS EMPLEO

Sumó en Febrero alrededor de 15.600 puestos de trabajo con respecto a un año atrás (+2,9%). La cantidad de puestos de trabajo totales en la industria continuó desacelerando su caída (-0,6%, -6.660 puestos).

Preparación de frutas, hortalizas y legumbres, y fabricación de sustancias químicas básicas se sumaron al proceso de recuperación del empleo industrial. Representaron en conjunto más del 3% del empleo industrial y crearon cerca de 3.000 puestos de trabajo.

Además de preparación de frutas, hortalizas y legumbres, metales, minerales no metálicos, elaboración de carne y productos químicos representaron casi la mitad de la creación total de empleo. En conjunto, sumaron alrededor de 7 mil puestos de trabajo. Sin computar los sectores que incorporaron trabajo, el 53,9% restante de la industria demandó menos empleo (-3,3%).

PUESTOS DE TRABAJO DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA

Sectores que demandaron más puestos de trabajo; Febrero de 2018



Nota: otros incluye elaboración de alimentos preparados para animales; fabricación de aparatos e instrumentos para medir, verificar, ensayar, navegar y otros fines, excepto instrumentos de óptica; fabricación de equipo eléctrico; fabricación de hilos y cables aislados; aserrado y cepillado de madera; servicios industriales para la industria confeccionista; reproducción de grabaciones; servicios industriales para la fabricación de sustancias y productos químicos; fabricación de soportes ópticos y magnéticos; fabricación de joyas, bijouterie y artículos conexos Y Instalación de maquinaria y equipos industriales.
Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de AFIP.

EMPLEO

Industrial, por provincia – Febrero de 2018

EL DESEMPEÑO DEL EMPLEO INDUSTRIAL FUE HETEROGÉNEO ENTRE LAS PROVINCIAS

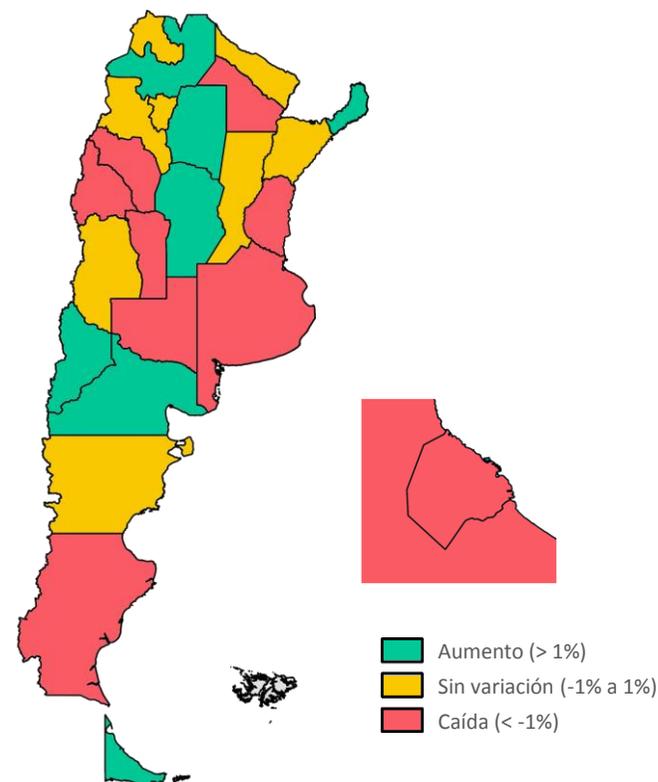
La recuperación del empleo industrial sigue relegada en la mayoría de las provincias por el bajo desempeño del sector textil y calzado. En La Rioja y provincia de Buenos Aires, la caída se debió a algunas de las ramas de calzado y sus partes; en CABA, a confección de prendas de vestir; y en Chaco, a hilados y tejidos. En Santa Cruz la caída respondió a maquinaria y equipo de uso general; en La Pampa y Entre Ríos, a la industria de la carne; y en San Juan, a la rama de partes, piezas y accesorios para vehículos automotores.

Por el contrario, el empleo industrial se recuperó en siete provincias de la Patagonia, el Centro y el Norte, por el buen desempeño de una gran variedad de sectores. Las provincias donde más creció fueron Río Negro, por preparación de frutas, hortalizas y legumbres; y Tierra del Fuego, por receptores de radio y televisión, gracias al Mundial de Fútbol. Otras provincias con despegue fueron Salta, por la industria de la carne; Santiago del Estero, por minerales no metálicos, asociado a la construcción; Misiones, por alimentos; Córdoba, por las fuertes inversiones en el sector automotriz; y Neuquén, por maquinaria y equipo de uso general.

Algunas provincias relegadas recuperarán niveles de empleo industrial de la mano de sectores con buenas perspectivas. Las provincias patagónicas, donde la recuperación todavía no llega, podrían recibir un impulso adicional de la industria asociada a la pesca. Cuyo espera un mejor desempeño de los sectores vitivinícola y minerales no metálicos, por la mayor demanda de la construcción, sector que también impactará en el Centro y el NOA. El despegue de las industrias automotriz y de metales básicos también impulsará el empleo industrial en la región Centro.

EMPLEO INDUSTRIAL POR PROVINCIA

Var. interanual; Febrero de 2018



EMPLEO

Principales indicadores del mercado de trabajo – Cuarto trimestre de 2017

LA DESOCUPACIÓN DISMINUYÓ POR TERCER TRIMESTRE CONSECUTIVO

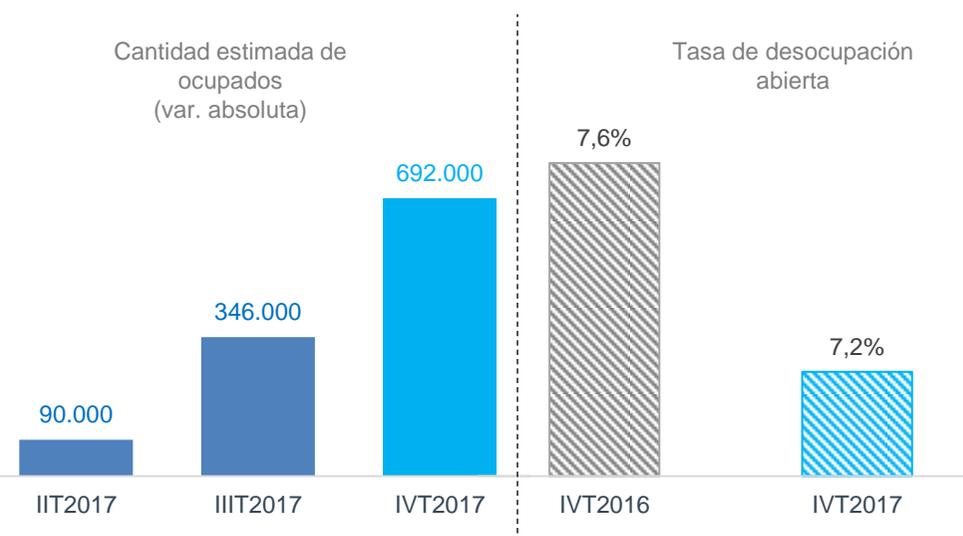
Bajó 0,4 p.p.: pasó del 7,6% en el cuarto trimestre de 2016 al 7,2% en el mismo período de 2017. Alcanzó a unos 1,5 millones del total de la población (-1,2% frente al cuarto trimestre de 2016). La baja en la tasa de desempleo se debió a la suba en la de empleo (pasó del 41,9% al 43%; segunda alza consecutiva). Así, los ocupados aumentaron en 692 mil personas, aproximadamente (+3,8%). Esto se dio en el marco de un nuevo incremento de la tasa de actividad (del 45,3% al 46,4%): se incorporaron al mercado laboral más de 673 mil personas (+3,4% interanual), una vez y media por sobre el crecimiento vegetativo de la población (+1%). De este modo, la creación de empleo absorbió tanto el ingreso de personas al mercado laboral como cierta proporción de la población desempleada.

El 74,8% de los ocupados (-0,6 p.p. interanual) fueron asalariados (+3%) y el resto no asalariados (+6%). Entre los asalariados, el trabajo no registrado llegó al 34,2% (+0,6 p.p.): el 46% de la suba del empleo asalariado correspondió a los registrados y el 54% restante a los no registrados. De esta manera, los asalariados registrados explicaron el 27% de la creación de empleo, los no registrados el 32%, y los no asalariados el 41%.

La tasa de subocupación horaria fue del 10,2% y tuvo una leve disminución (-0,1 p.p.). Alrededor de 2,1 millones de la población total (+2,1%) eran subocupados. Así, el 17,4% de la población (desocupación+subocupación) tenía problemas de empleo (-0,5 p.p. interanual): 3,6 millones de la población total (+1%).

CREACIÓN DE EMPLEO Y TASA DE DESOCUPACIÓN

II trim. a IV trim. de 2017; IV trim. de 2016 y IV trim. de 2017



Notas: la tasa de actividad se calcula como el porcentaje entre la población económicamente activa (PEA) y la población total de referencia (PTR); la de empleo, entre la población ocupada y la PTR; la de desocupación/ocupación demandante/subocupación, entre la población desocupada/ocupada demandante/subocupada y la PEA, respectivamente. Los datos corresponden a estimaciones de la STP, extendiendo al total de la población los resultados de la encuesta de INDEC, que incluye solo aglomerados urbanos. Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de EPH-INDEC.

POBREZA

Pobreza e indigencia – Segundo semestre de 2017

LA POBREZA DISMINUYÓ CASI 5 PUNTOS EN UN AÑO

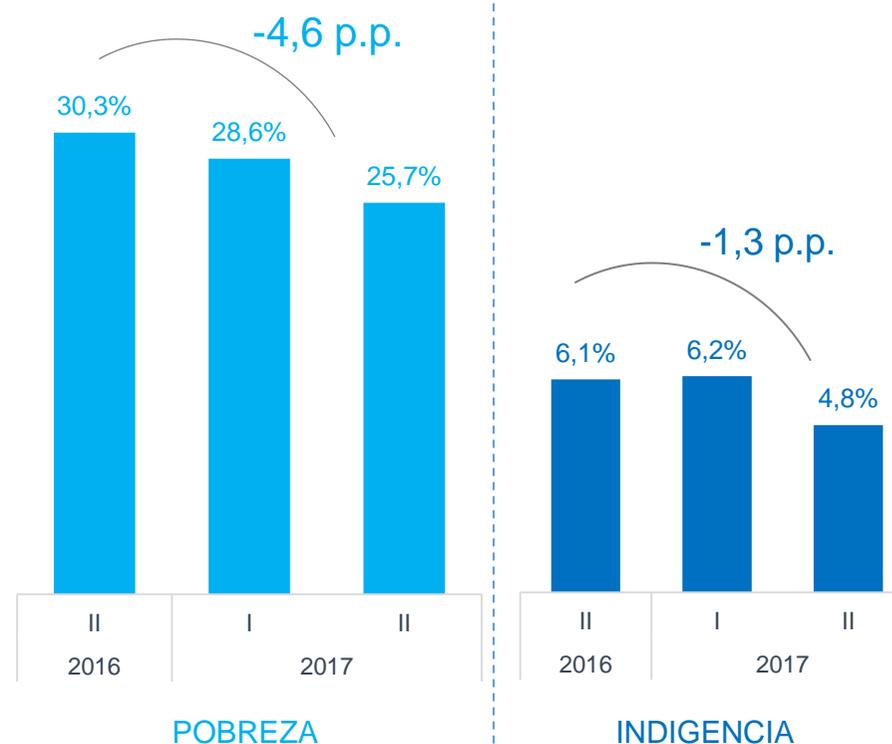
En el segundo semestre de 2017, bajó 4,6 p.p. frente al mismo período de 2016. Alcanzó a 11,3 millones de personas del total de la población (25,7% de la población urbana); así, 1,9 millones de personas dejaron de ser pobres. La mejora se debió a la menor inflación (pasó de 37% en 2016 a 25% en 2017) y la expansión del empleo (alrededor de 692 mil trabajadores se incorporaron al mercado de trabajo en 2017). La pobreza disminuyó en todas las regiones, con excepción del NEA, donde creció levemente. Cuyo tuvo la mayor baja, seguida por el NOA.

La indigencia disminuyó 1,3 p.p. Del total de la población, 2,1 millones (4,8% de la población urbana) estuvieron por debajo de la línea de indigencia, alrededor de 600 mil personas menos que en el segundo semestre de 2016.

La mejora del salario real también contribuyó a la reducción de la pobreza. En 2017 subió 2,5% frente al año anterior, aunque no compensó la caída de 2016 con respecto a 2015, que fue del 4,5%.

POBREZA E INDIGENCIA

II semestre de 2016-II semestre de 2017



COMERCIO EXTERIOR

Tipo de cambio real multilateral – Marzo de 2018

EL TIPO DE CAMBIO REAL TUVO LA MAYOR DEPRECIACIÓN DESDE EL PRIMER TRIMESTRE DE 2016

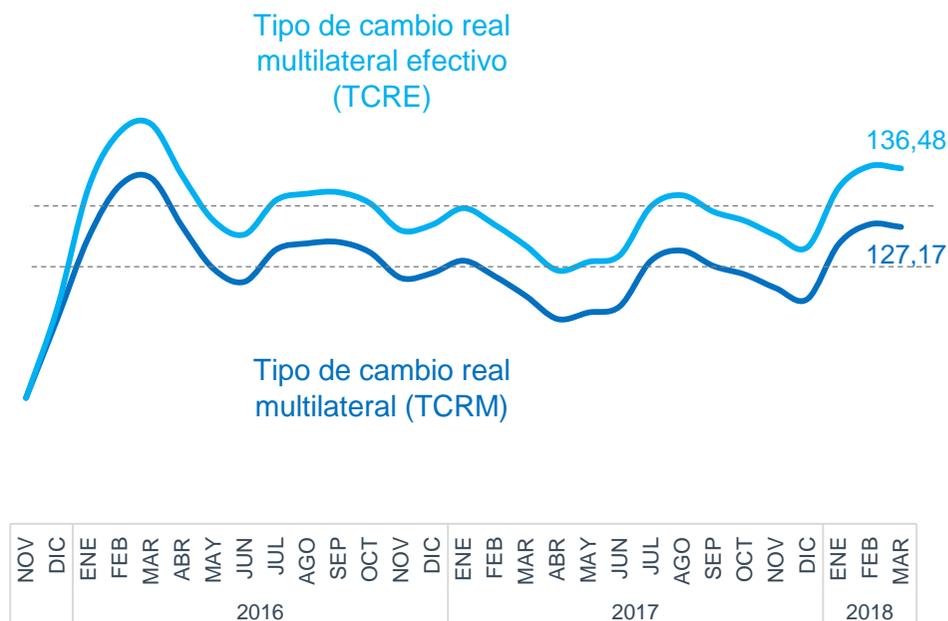
Si bien la competitividad cambiaria (TCRE) tuvo una leve caída en Marzo (-0,3% frente a Febrero), promedió entre Enero y Marzo una mejora de casi 8% con respecto trimestre anterior. Esto se debió principalmente al aumento del dólar desde el comienzo del año. Según el tipo de cambio real ajustado por derechos y reintegros a las exportaciones, la competitividad de Marzo de todos los sectores de la economía fue en promedio 36,5% mayor que la de Noviembre de 2015 (salida del cepo cambiario). La competitividad de los productos argentinos mantuvo el valor de Febrero, que fue el más alto de los últimos dos años: los sectores más competitivos fueron la industria automotriz (vehículos automotores y autopartes), los minerales no metálicos y los productos vinculados al plástico. Los menos competitivos fueron los productos de metales (preciosos y vinculados a la fabricación de hierro).

El TCR bilateral con Brasil se apreció más de 1% con respecto al mes anterior. Aumentó 8% frente a Diciembre y está casi 42% por encima de los niveles previos a la salida del cepo, el valor más alto desde Febrero de 2017.

El tipo de cambio nominal se mantuvo estable entre Marzo y Abril (el dólar rondó los \$20,5). El índice de precios al consumidor subió 2,3% en Marzo y 6,7% en el primer trimestre. Esto sugiere que en Abril, al igual que en Marzo, el tipo de cambio real no tendría grandes variaciones mensuales.

TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL

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



COMERCIO EXTERIOR

Exportaciones por complejos exportadores de bienes y servicios – 2017

EL AGRO, LOS SBC Y LA INDUSTRIA AUTOMOTRIZ FUERON LOS COMPLEJOS EXPORTADORES LÍDERES

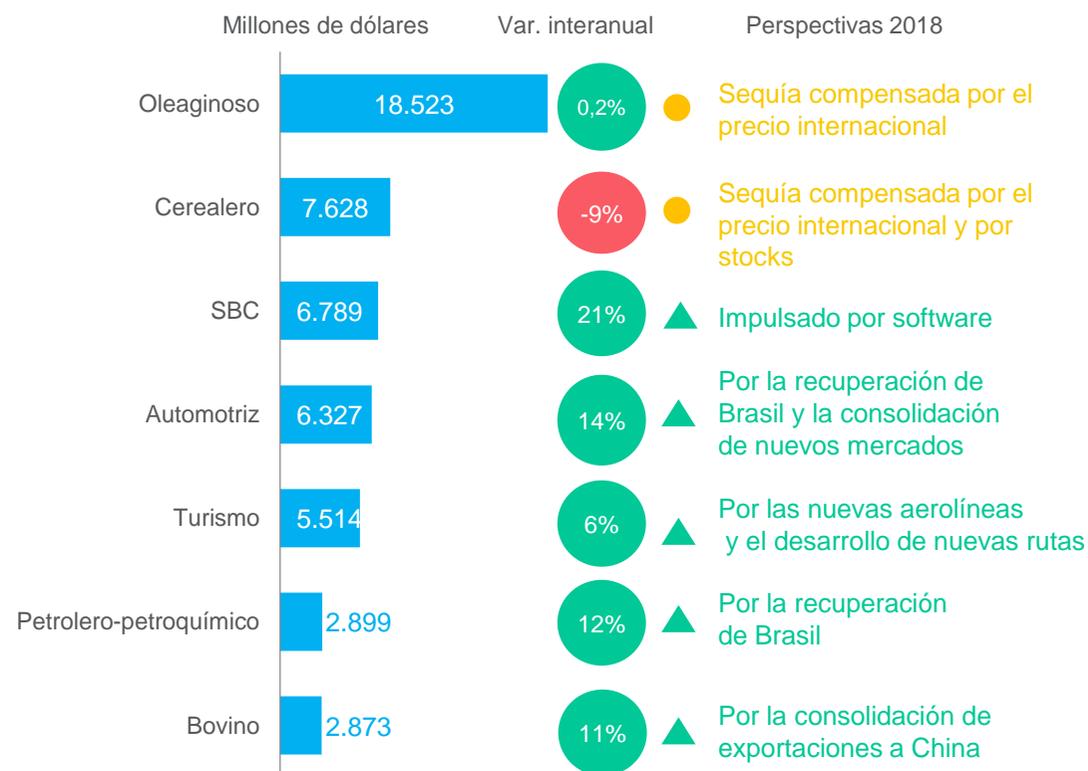
Las exportaciones de bienes superaron los US\$ 58.300 millones en 2017 y crecieron casi 1% frente a 2016. Cereales y oleaginosas encabezaron el ranking, concentrando cerca de la mitad de lo exportado. En tercer y cuarto lugar, se posicionó el complejo de SBC y la industria automotriz.

Los complejos oleaginoso (-8,8%) y cerealero (+0,2%) sumaron en conjunto más de US\$ 26.100. El complejo sojero explicó el 84% (US\$ 15.500 millones) de los envíos oleaginosos, mientras que el maíz (US\$ 3.930 millones) y el trigo (US\$ 2.700 millones) concentraron el 87% de las exportaciones de cereales. Los SBC aportaron más de US\$ 6.600 millones, y subieron 19% frente a 2016. Las ventas del complejo automotriz aumentaron más de 14% con respecto a 2016. Las del petrolero-petroquímico crecieron más de 14%, impulsadas por las exportaciones de petróleo y gas (+15,2%), que alcanzaron los US\$ 2.200 millones.

Factores climáticos afectarían el desempeño de los dos principales complejos exportadores. Según estimaciones de la Bolsa de Comercio de Rosario y la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, los rubros cerealero y oleaginoso rondarían las 70 millones de toneladas de granos disponibles para comercializar, 29% menos (alrededor de US\$ -2.600 millones) que en la campaña 2017.

EXPORTACIONES POR COMPLEJOS EXPORTADORES

Año 2017



Nota: turismo incluye viajes más transporte de personas.
Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva en base a datos INDEC.

COMERCIO EXTERIOR

Evolución de la balanza comercial – Febrero de 2018

LAS EXPORTACIONES DEL PRIMER BIMESTRE TUVIERON EL MAYOR CRECIMIENTO DE LOS ÚLTIMOS SIETE AÑOS

Superaron los US\$ 9.000 millones y aumentaron casi 11% frente al mismo período de 2017. En Febrero subieron 10% frente a un año atrás (3% en precios y 7% en cantidades), con más de US\$ 4.200 millones. Los productos que tuvieron más aumentos fueron maíz en grano (+US\$ 201 millones), aceites crudos de petróleo (+US\$ 85 millones), vehículos para el transporte de mercancías (+US\$ 82 millones) y carne bovina (+US\$ 26 millones). Por su parte, las importaciones rozaron los US\$ 11.000 millones (+29,3%) en el primer bimestre y los US\$ 5.200 millones en Febrero (+26,3%). Las compras que más aumentaron fueron las de vehículos para transporte de personas, porotos de soja, partes para aparatos receptores de radiotelefonía, locomotoras diésel-eléctricas y gasolinas (excluidas las de aviación).

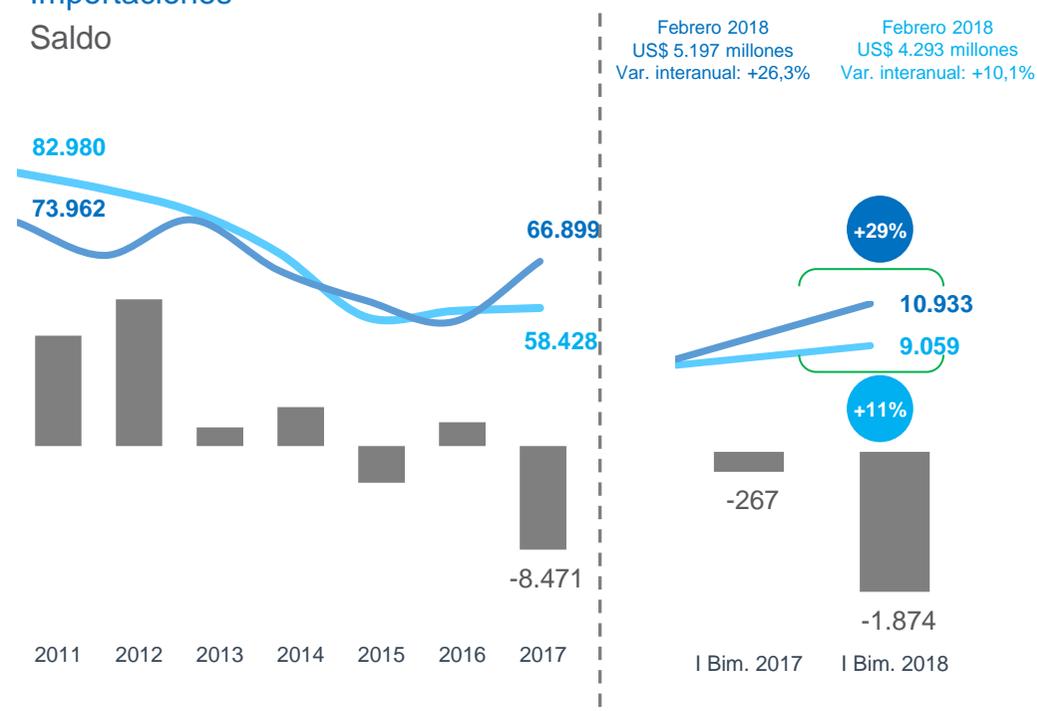
La balanza comercial arrojó en Febrero un saldo deficitario de US\$ 904 millones. Si hubiesen prevalecido los precios del mismo mes de 2017, el déficit habría rondado los US\$ 995 millones. Bajo este supuesto, hubo una ganancia en términos de intercambio de casi US\$ 100 millones, debido a que los precios de las exportaciones (+3%) aumentaron más que los de las importaciones (+0,7%). En el primer bimestre, el déficit comercial fue cercano a los US\$ 1.900 millones.

Las ventas cerrarían el primer trimestre en alza. Según datos adelantados por la Secretaría de Comercio Exterior de Brasil (SECEX), las exportaciones argentinas hacia el país vecino subieron casi 5% en Marzo y más del 9% en los primeros tres meses del año. Para dar mayor impulso a las ventas externas, comenzó la tercera ronda de negociaciones entre el gobierno y EFTA, bloque compuesto por Noruega, Suiza, Islandia y Liechtenstein, con el objetivo de lograr un acuerdo de libre comercio que permitiría la inserción de Argentina a nuevos mercados, principalmente de productos agroindustriales.

EVOLUCIÓN DE LA BALANZA COMERCIAL

En millones de dólares; 2011-2017 y primer bimestre de 2017-2018

Exportaciones
Importaciones
Saldo



COMERCIO EXTERIOR

Exportaciones por grandes rubros – Febrero de 2018

SIN ACEITES Y PELLETS DE SOJA, LAS EXPORTACIONES AUMENTARON AÚN MÁS

Sin el efecto del complejo cerealero/oleaginoso y de los minerales, las ventas externas crecieron 18% con respecto al primer bimestre de 2017. Esto reflejó el comportamiento de los envíos agropecuarios; al excluir aceites y pellets de soja, el rubro creció 7%, mientras que al incluirlos cayó 5%.

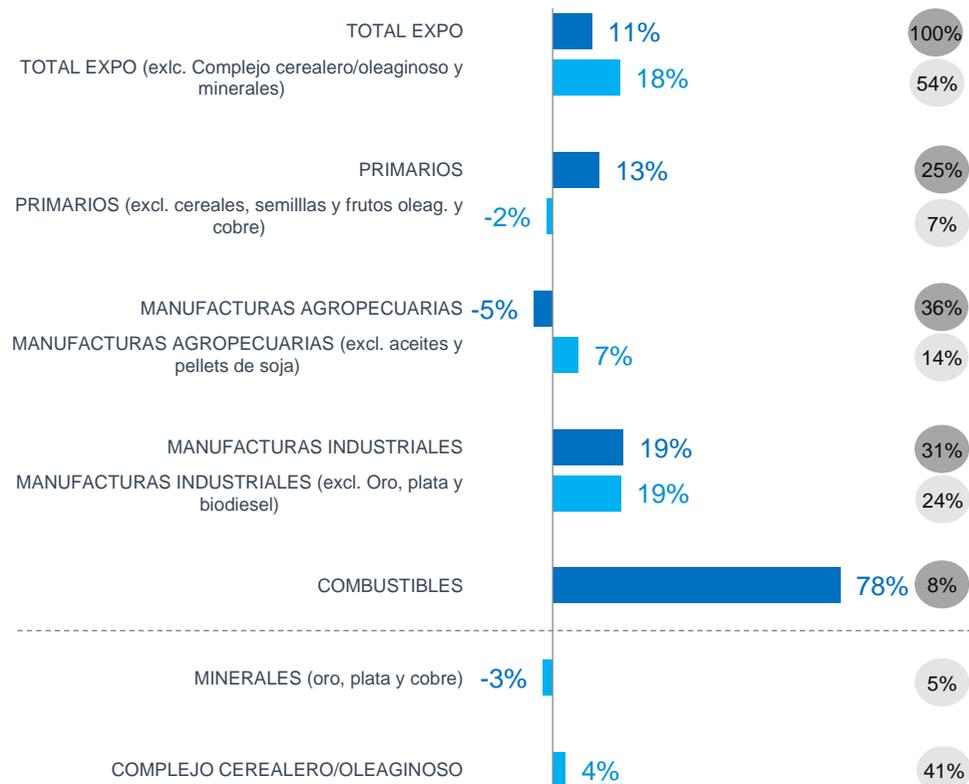
Las ventas de manufacturas industriales aumentaron 19% y representaron más del 30% del total exportado en lo que va del año. Fue la mayor participación de los últimos tres años; sus envíos superaron los US\$ 2.700 millones, y aumentaron en cantidades más del 11%. Por su parte, las ventas de productos primarios crecieron 13% tanto en valores como en cantidades; dentro de este rubro, el maíz fue el producto que contribuyó al crecimiento, por lo que, excluyendo el efecto de cereales, semillas y frutos oleaginosos, y cobre, las ventas de productos primarios hubieran caído 2%.

El ingreso al Sistema Generalizado de Preferencias (SGP) otorgará nuevas oportunidades comerciales. El Gobierno de Estados Unidos concederá preferencias arancelarias para al menos 500 productos hasta Diciembre del 2020. Esto potenciará las exportaciones, en especial de las economías regionales, y la integración de PyMES a este mercado.

EVOLUCIÓN DE LAS EXPORTACIONES POR GRANDES RUBROS

Var. interanual; Enero-Febrero de 2018

Participación



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 – Febrero de 2018

LAS EXPORTACIONES DE MANUFACTURAS INDUSTRIALES CONTINÚAN EN ALZA

Tras cinco años de caídas consecutivas, las exportaciones industriales crecieron 11% en 2017 y continuaron esta tendencia en lo que va de 2018.

En el primer bimestre hubo envíos por casi US\$ 2.800 millones (+19% con respecto al mismo periodo de 2017). Sin el efecto de oro, plata y biodiésel el aumento también fue del 19%. En Febrero, los envíos superaron los US\$ 1.200 millones (+8% frente al mismo mes de 2017).

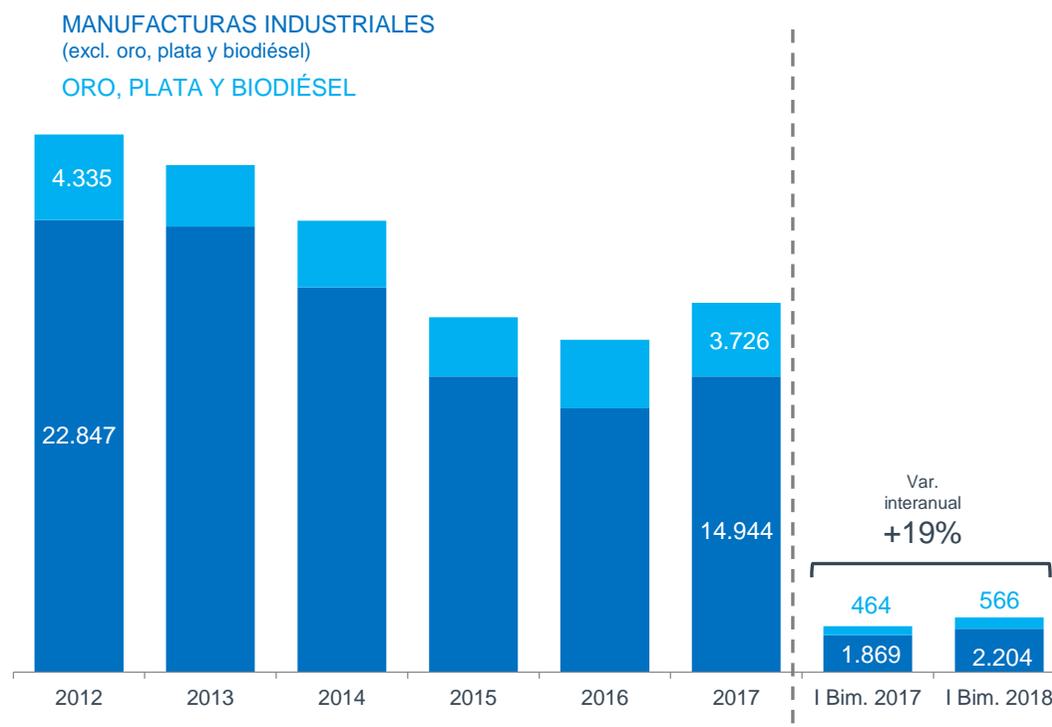
La mejora de Brasil repercutió en las ventas del sector automotriz.

Vehículos para transporte de mercancías, automóviles, y partes y accesorios de vehículos crecieron 41% en el primer bimestre y alcanzaron los US\$ 805 millones; Brasil fue el principal destino: concentró casi el 70% del total de ventas del sector. Asimismo, Estados Unidos fue el principal destino de las exportaciones de aluminio, con el 68% del total exportado (US\$ 161 millones).

Continuará consolidándose la expansión del sector automotriz. Según datos de ADEFA, la producción del sector aumentó en Marzo por segundo mes consecutivo (+25% frente al mismo mes 2017). Esto se debió principalmente a la suba de las exportaciones (+58%), con Brasil como principal destino. En cuanto a la situación del biodiesel, el gobierno de Estados Unidos ratificó un arancel del 72% para las importaciones argentinas de este producto por el término de 5 años. Esta situación llevaría a Argentina a continuar compensando las exportaciones de biodiesel con otros destinos (como la UE) y a apelar ante la OMC la decisión del país norteamericano.

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

En millones de dólares; años 2012 a 2017 y primer bimestre 2017 y 2018



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

COMERCIO EXTERIOR

Exportaciones MOI por grandes rubros – Febrero de 2018

LA RECUPERACIÓN DE BRASIL CONTRIBUYÓ AL CRECIMIENTO DE MANUFACTURAS INDUSTRIALES

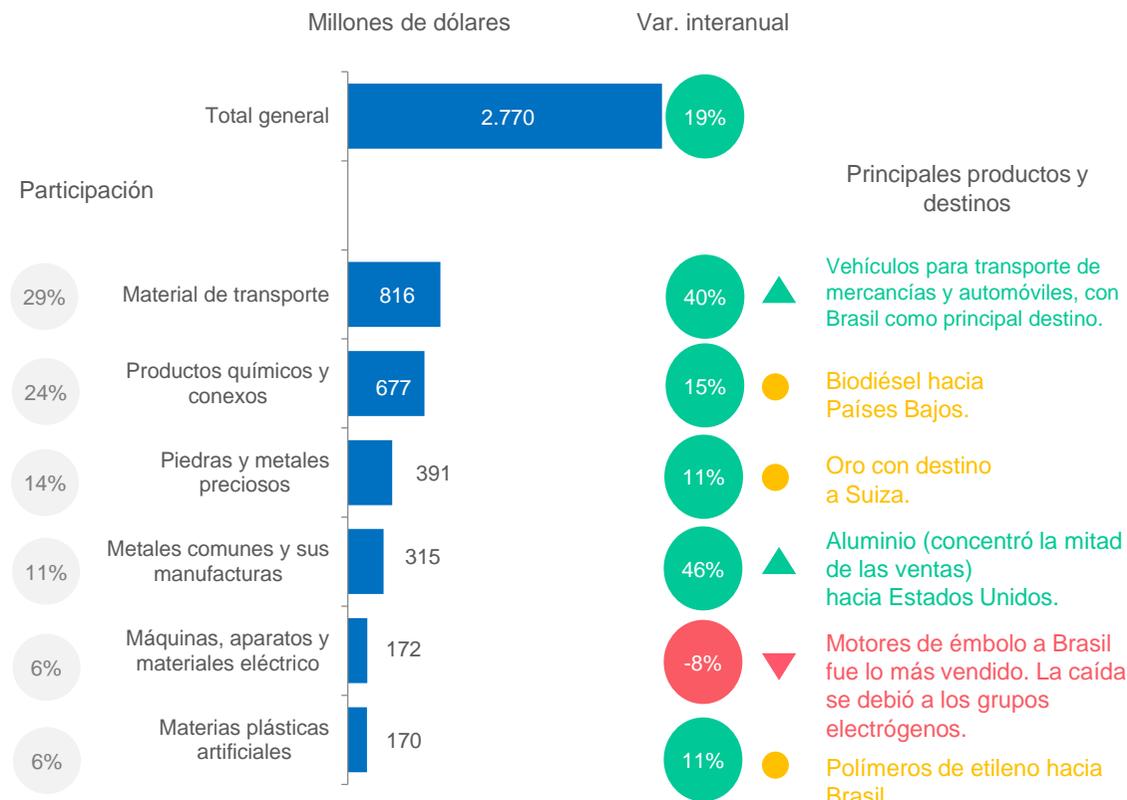
Las ventas de material de transporte fueron el principal impulso de la suba de las exportaciones industriales. Con más de US\$ 800 millones, aumentaron 40% frente al primer bimestre de 2017 y, junto con químicos (+15%), representaron más de la mitad del total exportado. Brasil concentró el 60% de los envíos del sector.

Las ventas de vehículos para transporte de mercancías y de automóviles a Brasil crecieron 66%. Este aumento refleja la mejora que está atravesando la economía de nuestro principal socio comercial. Por su parte, la UE, como principal destino del biodiésel, impulsó el aumento de químicos: las exportaciones de este producto rozaron los US\$ 130 millones. En cuanto a piedras y metales preciosos, y metales comunes, tuvieron ventas por más de US\$ 700, gracias a los envíos de oro a Suiza y de aluminio a Estados Unidos, que representaron un cuarto del total industrial exportado.

Hay buenas noticias para el comercio de acero y aluminio. El gobierno de Estados Unidos decidió suspender la aplicación de un sobrearancel del 10% a las importaciones de aluminio y del 25% a las del acero, lo cual beneficiaría principalmente al Grupo Techint, que es el principal exportador de tubos sin costura a este país.

EXPORTACIONES MOI, POR GRANDES RUBROS

Enero-Febrero de 2018



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

BRASIL

Actividad industrial – Febrero de 2018

LA INDUSTRIA MANUFACTURERA DE BRASIL TUVO EL MAYOR CRECIMIENTO PARA EL BIMESTRE DESDE 2010

La suba superó el 5% frente al primer bimestre de 2017. Con la expansión de Febrero (+3,9%), sumó ocho consecutivas. Sin embargo, frente a Enero la producción disminuyó 0,1%, y fue la segunda baja mensual.

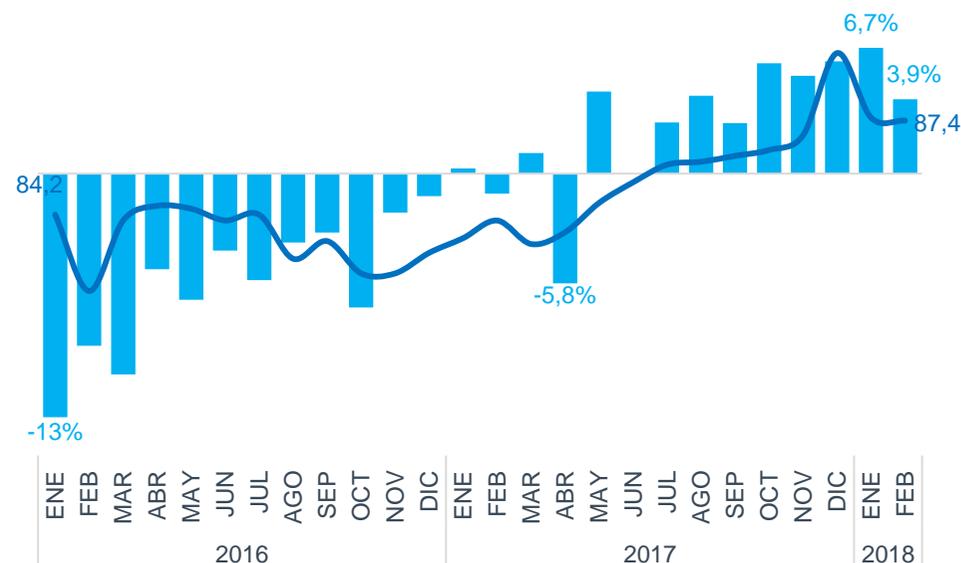
Crecieron 22 de los 25 sectores en el bimestre. La producción de bienes de consumo durable fue la de mayor aumento, de la mano de vehículos automotores y carrocerías, y equipos de informática y electrónica. También subieron los sectores vinculados a los bienes de capital, como maquinaria y equipo y metalurgia. Dentro de bienes de consumo no durable, alimentos y bebidas tuvieron subas importantes. Los sectores que cayeron fueron refinación de petróleo y biocombustibles, impresiones y grabaciones, y equipo de transporte (sin automotriz).

El dinamismo en la producción automotriz de Marzo adelanta que la industria tendrá un nuevo crecimiento. Según datos de ANFAVEA, la producción de vehículos, con gran peso en la industria total, tuvo el mejor Marzo desde 2014: con más de 267 mil unidades, aumentó alrededor de 14% frente al mismo mes de 2017. Todos los segmentos crecieron: automóviles (+6%), comerciales livianos (+51,4%), camiones (+67%) y ómnibus (+68%). En el primer trimestre, la producción automotriz aumentó cerca de 15% frente al mismo período de 2017.

INDUSTRIA MANUFACTURERA DE BRASIL

Enero de 2016-Febrero 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 por noveno mes consecutivo; en Febrero de 2018, subió 2,8% frente a Febrero de 2017 y acumuló una expansión del 4,8% en el primer bimestre.

Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de Instituto Brasileño de Geografía y Estadísticas.

BRASIL

Patentamientos de vehículos automotores – Primer trimestre de 2018

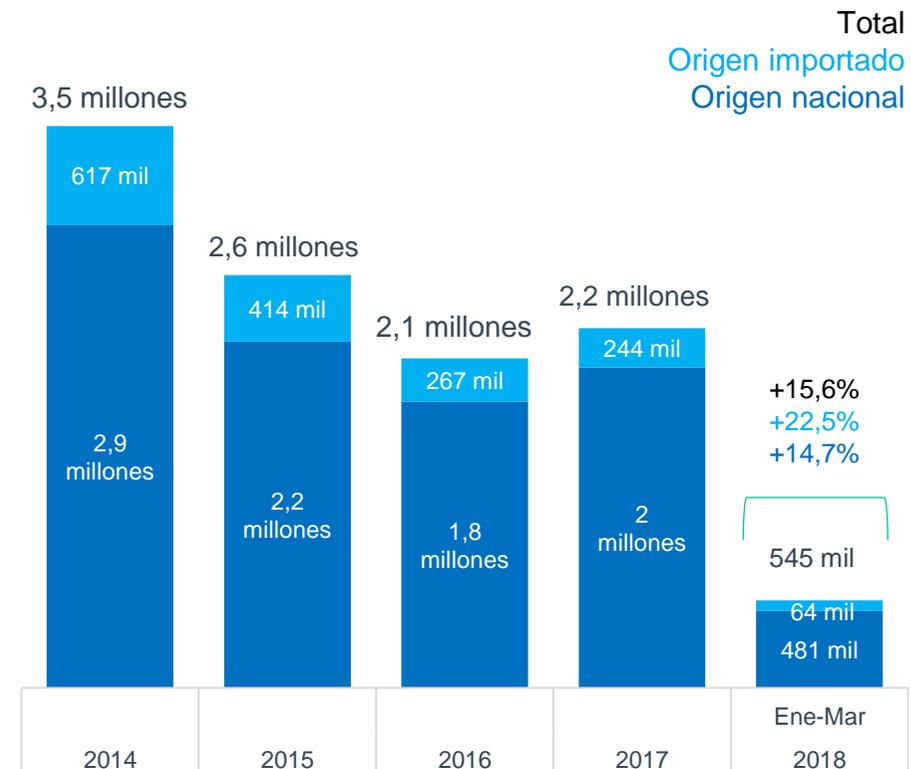
LOS PATENTAMIENTOS EN BRASIL DE VEHÍCULOS IMPORTADOS CRECIERON LUEGO DE CINCO AÑOS

Con casi 64 mil unidades, en el primer trimestre aumentaron cerca de 23%. Alrededor del 65% (41 mil vehículos) fueron de origen argentino. Así, los automotores importados patentados representaron alrededor del 12% del total, porcentaje mayor que el del primer trimestre del año anterior pero aún lejos del casi 25% alcanzado en 2012. La suba de las importaciones de automóviles (+17%) y comerciales livianos (+38%) impulsó la expansión.

Los patentamientos aún tienen margen para crecer. En lo que va del año se patentaron más de 545 mil vehículos entre nacionales e importados, alrededor del doble de lo que se patenta en Argentina. Esta cifra es un 65% de lo patentado en el primer trimestre de 2013 (más de 830 mil vehículos), que fue el máximo para el período de los últimos 6 años.

PATENTAMIENTOS DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES

En unidades; 2014-Primer trimestre de 2018



EL MINISTERIO

Programas de financiamiento – Marzo de 2018

EL BICE CASI DUPLICÓ LOS PRÉSTAMOS OTORGADOS EN EL PRIMER TRIMESTRE

Otorgó créditos por más de \$2.340 millones (+97% frente al primer trimestre de 2017).

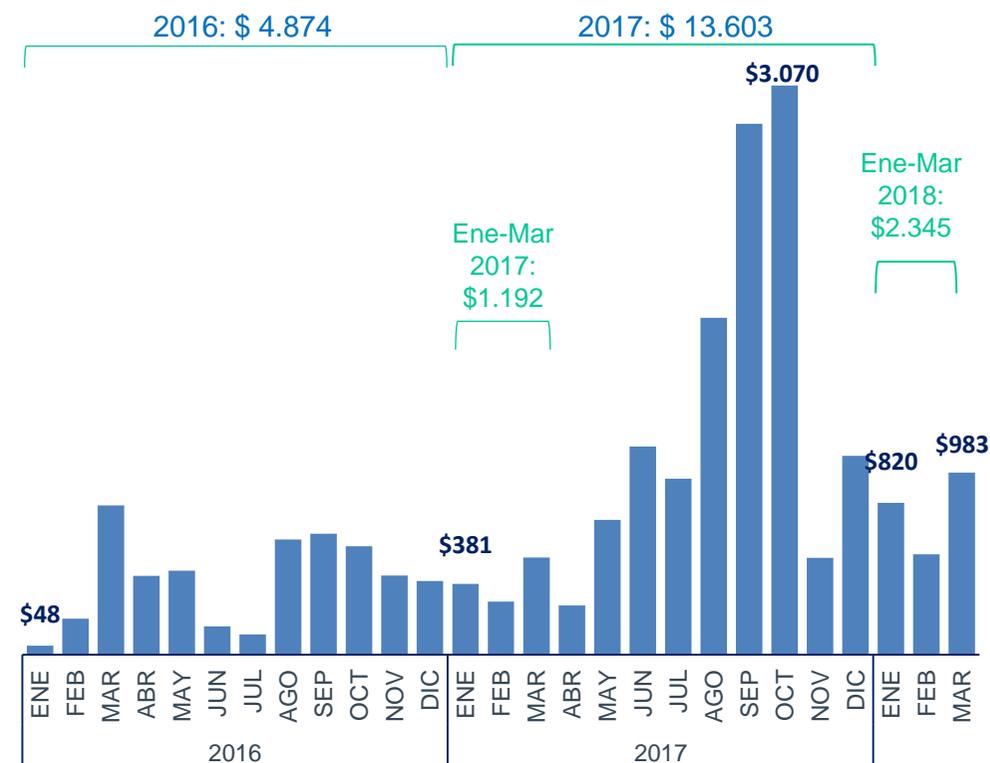
Casi el 73% del monto fue destinado a PyMEs. Las provincias que concentraron los mayores montos fueron Buenos Aires (48% del total), Santa Fe (7%), Córdoba (7%), Tucumán (7%), y Salta (6%). Los sectores, alimentos y bebidas (29%), metalurgia (15%), agricultura, silvicultura y pesca (15%), comercio (14%) y transporte y almacenamiento (6%). Los proyectos financiados crearían más de mil empleos principalmente en los sectores de alimentos y bebidas, servicios, comercio y metalurgia.

En Marzo fueron aprobados préstamos por unos \$980 millones, 88% más que en el mismo mes de 2017. El 47% de los préstamos fue destinado a PyMEs. Las provincias que recibieron los mayores montos fueron Buenos Aires (50% del total) y Salta (12%), seguidas por La Rioja (7%), Córdoba (5%) y Santa Fe (5%). Los sectores, agricultura, silvicultura y pesca (26%), alimentos y bebidas (22%), metalurgia (20%) y comercio (15%). Los proyectos financiados crearían 206 empleos en los sectores comercio, alimentos y bebidas, y agricultura, silvicultura y pesca.

Los créditos del BICE buscan mejorar la competitividad de las PyMEs foresto industriales. En el marco de la Mesa de la Competitividad de la Cadena Foresto-Industrial liderada por el Presidente de la Nación, el BICE lanzó una línea para financiar a las PyMEs del sector, con el objetivo de promover su competitividad y modernización, y mejorar su acceso al crédito formal. La línea asciende a un total \$200 millones para la compra de bienes de capital; los créditos serán de entre \$500 mil a \$3 millones con un plazo de hasta 5 años, y podrán cubrir el 80% de la inversión neta de IVA. Además, el BICE puso en funcionamiento su programa de financiamiento “Mujeres que lideran”, dirigido a PyMEs que cuenten con el 51% de acciones en manos de una mujer, o con un mínimo del 25% y tengan también al menos a una mujer en su alta gerencia. Se entregarán créditos por un monto mínimo de \$200 mil para financiar hasta el 100% de los proyectos de inversión. Los fondos pueden destinarse a proyectos de inversión productiva, para la ampliación o construcción de plantas, mejoras tecnológicas y/o la adquisición de bienes de capital.

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

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



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

EL MINISTERIO

Programa Ahora 12 – Marzo de 2018

EL CONSUMO FINANCIADO POR AHORA 12 SE CONSOLIDÓ EN TODO EL PAÍS

El Programa fue renovado hasta el 30 de Junio de 2018 en todas sus formas de pago y sus rubros. En el primer trimestre, la facturación se acercó a los \$27.800 millones (+53% frente al mismo periodo de 2017), con 9,5 millones de operaciones (+108%).

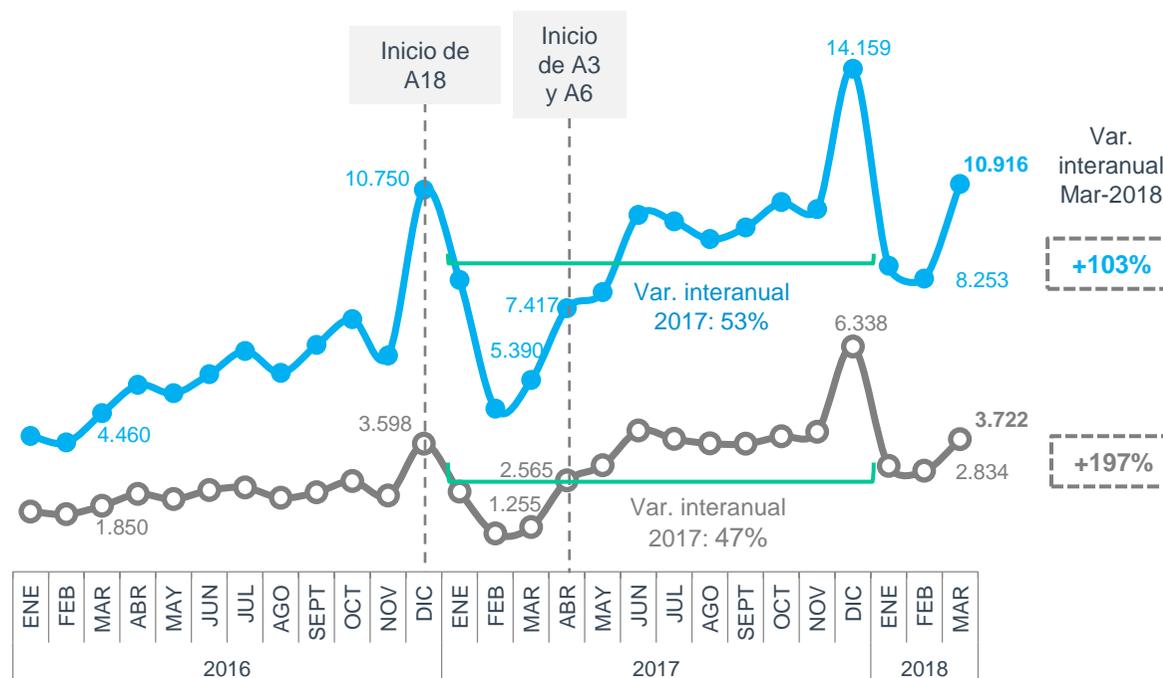
Ahora 12 subió en todas las regiones. Las provincias que más crecieron en facturación entre Enero y Marzo fueron Jujuy (+80% frente al mismo período de 2017), San Juan (+66%), y Tucumán (+66%). Los rubros que impulsaron las ventas en las provincias del NOA fueron instrumentos musicales (+420%), calzado (+303%) e indumentaria (+242%); en San Juan, calzado (+318%), indumentaria (+180%) y juguetes (+101%).

En Marzo las ventas rozaron los \$11.000 millones (+103% frente al mismo mes de 2017). Se realizaron más de 3,7 millones de operaciones (+197%), con un ticket promedio de \$2.900. Ahora 3 y Ahora 6 (que incluyen indumentaria, calzado y juguetes) concentraron en promedio el 39% de las ventas nominales.

VENTAS NOMINALES Y OPERACIONES DEL PROGRAMA AHORA 12

Enero de 2016-Marzo de 2018

Facturación (en millones de pesos)
Operaciones (en miles)



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

FINANCIAMIENTO

Crédito al sector privado – Primer trimestre de 2018

EL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO ACELERÓ SU CRECIMIENTO

La oferta de crédito a las familias aumentó 24% en términos reales frente al primer trimestre de 2017, luego de cerrar el año con una suba de 13%. El impulso del trimestre lo dieron los créditos hipotecarios, prendarios y personales.

La oferta de crédito a las empresas subió alrededor de 23% en términos reales, tras finalizar 2017 con una expansión de 12%. El empuje lo dieron los documentos a descontar y, en menor medida, los adelantos en cuenta corriente.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

Var. interanual ajustada por inflación; primer trimestre de 2016-
primer trimestre de 2018

Empresas
Familias



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

Préstamos a privados no financieros – Enero de 2018

LAS PYMES TIENEN CADA VEZ MÁS PARTICIPACIÓN EN LOS PRÉSTAMOS AL SECTOR PRIVADO

En Enero la oferta de préstamos a PyMEs aumentó 54% frente al mismo mes de 2017, por encima de la inflación del mes (25%). Estas empresas concentraron alrededor del 19% del total de créditos al sector privado no financiero, la mayor participación de la historia.

La oferta de préstamos en pesos se acercó a los \$250.000 millones en Enero y subió 48%. El stock de créditos en moneda extranjera se ubicó en los \$65.000 millones, 83% más que en Enero de 2017.

Las empresas adheridas al Registro PyME percibieron beneficios y descuentos por sus inversiones productivas. Desde el lanzamiento del programa, a mediados de 2016, ahorraron alrededor de \$4.500 millones entre impuestos y beneficios. De este total, más de 9.400 PyMEs, principalmente agropecuarias, industriales y de servicios, ahorraron casi \$1.900 millones en concepto del impuesto a las ganancias; unas 1.200, en su mayoría agropecuarias, percibieron cerca de \$360 millones en bonos de crédito fiscal de IVA; y más de 9.400 recibieron más de \$2.200 millones en beneficios a través del Régimen de Fomento.

PRÉSTAMOS A PYMES

En miles de millones; Enero de 2015-Enero de 2018

En moneda extranjera
En moneda nacional
Var. interanual del total

