



MONITOR DE LA ECONOMÍA REAL

EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DE LA ACTIVIDAD PRODUCTIVA

RESUMEN EJECUTIVO



Este año Brasil se suma como motor para potenciar el crecimiento económico argentino. La economía brasileña volvió a crecer en 2017 tras dos años de recesión, con la expectativa de mayor expansión para 2018 y 2019. Esta reactivación tendría un impacto positivo en la economía argentina a través del canal comercial, especialmente de productos manufacturados (automotriz, metales, metalmecánica y químicos). Por su parte, la inversión continuará impulsando la actividad a partir de un proceso de readecuación tecnológica para mejorar la productividad de la industria, la construcción y el agro. Así, inauguró 2018 con una nueva suba (más de 12% en Enero, según el Indicador Mensual Adelantado de Inversión de la STP), y la construcción fue el componente con el mayor crecimiento. En cuanto al consumo, los bienes durables estimularán nuevamente la demanda interna. Sin embargo, el comienzo del año se vio afectado por la sequía, y esto impactó en la proyección de crecimiento para 2018: según el Ministerio de Hacienda rondaría el 3% (medio punto porcentual por debajo de lo estimado en el Presupuesto). Junto con el despegue de Brasil y la consolidación de la inversión y el consumo durable, los primeros impactos de la Reforma Tributaria Integral y la reducción de los costos logísticos favorecerán un crecimiento sostenido durante 2018.



El crédito, en niveles récord: por primera vez en 16 años superó el 14% del PIB. Subió alrededor de 2 p.p. frente a 2016, impulsado tanto por los créditos productivos a las empresas como los destinados a las familias. Las PyMEs fueron protagonistas del crédito al sector privado: concentraron cerca del 19% del total, la mayor participación de la historia. El financiamiento a las familias fue estimulado por los préstamos hipotecarios, prendarios y personales a través de la modalidad UVA. El mayor acceso al crédito continuará este año: el BICE, que otorga financiamiento en su mayoría a PyMEs, duplicó los préstamos otorgados en el primer bimestre de 2018. Las provincias con los mayores montos fueron Buenos Aires, Santa Fe, Tucumán, Córdoba y CABA; los sectores, alimentos y bebidas, comercio, metalurgia, transporte y almacenamiento, y otros servicios. Además, las empresas adheridas al Registro PyME percibieron beneficios y descuentos por sus inversiones productivas: desde el lanzamiento del programa, a mediados de 2016, las firmas ahorraron más de \$4.200 millones entre impuestos y beneficios.



Los servicios crearon empleo a la mayor tasa en veinte meses. Generaron más de 56 mil puestos de trabajo en Diciembre (+1,3% frente al mismo mes de 2016); los SBC, el comercio, y hoteles y restaurantes fueron los principales motores. El mercado externo impulsó el desempeño de los SBC, que cerraron 2017 con un fuerte crecimiento: 19% frente a 2016. En línea con el dinamismo de hoteles y restaurantes, el turismo siguió fortaleciéndose en Enero: 270 mil viajeros aterrizaron en los distintos aeropuertos del país, cerca de 9% más que en Enero de 2017. Por su mayor conectividad aérea con el extranjero, el interior del país fue protagonista: recibió casi 44% más turistas que un año atrás. Este año el turismo tomaría aún más fuerza con la llegada de nuevas aerolíneas y el desarrollo de nuevas rutas.



La construcción, el agro y el consumo de bienes durables dinamizaron la industria en Enero, en línea con el buen desempeño de 2017. Por el empuje de metales básicos (acero y aluminio), minerales no metálicos (cemento y otros insumos para la construcción) y metalmecánica (maquinaria agrícola y vial, y línea blanca), la industria subió cerca del 3% frente a Enero de 2017. En tanto, el sector automotriz comenzó el año en terreno negativo debido a paradas programadas para incorporar nuevas líneas de producción. El objetivo es reorientar el perfil productivo hacia la especialización en vehículos de mayor peso (en particular utilitarios) para exportar. 2018 se perfila como un año de expansión, aunque con el importante desafío de consolidar un crecimiento sostenido en algunos sectores. Además del comportamiento dispar del sector textil, la producción de carnes, lácteos y molienda se verá afectada por la sequía, mientras que el riesgo de políticas proteccionistas de socios comerciales impactaría en la industria siderúrgica (en especial la de acero). Por su parte, Brasil contribuiría al despegue de químicos (en particular, por productos farmacéuticos, y detergentes y otros productos de limpieza e higiene personal), caucho y plástico (a través de la mayor demanda de la industria automotriz), y gases industriales (de la mano de metalmecánica y la siderurgia).

RESUMEN EJECUTIVO



Las importaciones representaron un 10% del PIB en los últimos 3 años, el menor porcentaje desde 2002/2003. Por su parte, las importaciones de bienes de capital reflejaron la readecuación tecnológica de las empresas: con más del 22%, ganaron participación en el total importado, y lograron la mayor marca desde 2009 y el mejor nivel con respecto al PIB desde 2011 (2,4%). De los bienes de capital relacionados con fines productivos, las compras de maquinaria para construcción, industria y agro, y para el sector de energía eléctrica fueron las de mayor crecimiento en 2017.



En el marco de una reorientación del perfil exportador de la industria automotriz, este año el comercio exterior comenzará a sentir el repunte de Brasil. El déficit comercial de 2017 fue explicado principalmente por las compras externas de autos a Brasil, que concentraron el 30% de las importaciones; vehículos para transporte explicó alrededor del 40% del déficit con el país vecino. La recuperación de Brasil genera expectativas de un crecimiento de dos dígitos en la producción automotriz y, en consecuencia, de mayores exportaciones y una desaceleración de las importaciones. El lanzamiento de nuevos modelos de pickups fomentará la especialización y facilitará la inserción en nuevos mercados. Las cifras de ADEFA refuerzan este escenario: la producción de automóviles y utilitarios aumentó en Febrero casi 63% frente al mismo mes de 2017, impulsada por las ventas a Brasil. Por su parte, en Enero aumentaron las exportaciones de todos los rubros, excepto manufacturas agropecuarias. El aumento de las ventas de manufacturas industriales de Enero fue récord en quince meses. En el análisis por grandes rubros, el agro, los SBC y la industria automotriz ocuparon los primeros puestos del ranking de complejos exportadores.



La creación de empleo fue la mayor en cuatro años. Con casi 268 mil en Diciembre, la cantidad de trabajadores registrados se acercó a los 12,4 millones y creció 2,2% frente al mismo mes de 2016. Por primera vez en dos años, el empleo registrado tuvo cuatro meses consecutivos con aumentos mayores al 2%. El sector privado explicó un tercio de la suba general: sumó casi 81.600 trabajadores (+1,3%) y totalizó cerca de 6,3 millones; fue la décima suba consecutiva y alcanzó a 10 de los 14 sectores. El de mayor crecimiento fue una vez más construcción (+42.600 trabajadores), con un año de subas ininterrumpidas; los servicios sumaron en conjunto más de 56 mil trabajadores. Si bien el empleo industrial fue el de mayor caída, a partir de la difusión de su crecimiento, cada vez más sectores están generando empleo: por segundo mes consecutivo, en Enero superaron el 40% de la industria. En el análisis por jurisdicción, el empleo industrial creció en casi un tercio del país en 2017. Tierra del Fuego, Neuquén, Salta, Río Negro, Santiago del Estero, Córdoba y Santa Cruz fueron las provincias implicadas.



Las ventas de bienes durables continuaron impulsando al consumo. Con más de 69 mil unidades, los patentamientos de autos lograron su mejor Febrero de la historia y sumaron veinte meses consecutivos de subas: mientras los de motos, con 57 mil unidades, alcanzaron el nivel más alto para el mes desde 2012 y acumularon dieciséis alzas ininterrumpidas. Por su parte, con 4.500 escrituraciones en CABA y 7.000 en la provincia de Buenos Aires, la compra de inmuebles alcanzó en Enero su máximo nivel en diez años.

SEMÁFORO DE LA ECONOMÍA REAL

Actividad económica

- ▲ La economía creció 2% frente a Diciembre de 2016, acumuló diez subas consecutivas y alcanzó su máximo nivel histórico. En 2017 tuvo la mayor expansión desde 2011: 2,8% frente a 2016.
- ▲ La industria aumentó 2,6% con respecto a Enero de 2017 y sumó nueve meses seguidos de expansión. En 2017 tuvo un alza del 2%, la mayor desde 2011.
- ▲ La construcción subió 19% frente a Enero de 2017; fue la undécima expansión consecutiva. Según el EMAE, cerró 2017 con un alza cercana al 10%, la más alta en más de diez años. El Grupo Construya anticipa una nueva suba en Febrero (+12,4% frente al mismo mes de 2017).
- ▲ Las ventas de servicios ajustadas por inflación crecieron 0,5% frente a 2016 y alrededor del 3% en el último trimestre de 2017.

Empleo y consumo

- ▲ La creación de empleo total registrado en Diciembre fue la mayor en cuatro años: 268 mil trabajadores, un crecimiento del 2,2% frente a Diciembre de 2016. Los monotributistas y monotributistas sociales explicaron la mitad de la suba; los asalariados privados (+1,3% y +82 mil trabajadores) superaron el nivel de Noviembre de 2015.
- ▲ Las operaciones con Ahora 12 aumentaron 163% frente a Febrero de 2017 y acumularon una suba del 75% en el primer bimestre..
- ▲ Los patentamientos de autos crecieron más de 17%, acumularon 20 meses seguidos de subas y tuvieron el mejor Febrero de la historia; los de motos aumentaron casi 17% (el mejor Febrero desde 2012) y sumaron 16 meses con alzas ininterrumpidas. En el primer bimestre acumularon subas del 23% y 18% respectivamente.
- ▲ La recaudación real de IVA tuvo su undécima expansión consecutiva: aumentó 13% con respecto a Febrero de 2017. En el primer bimestre, acumuló un alza de casi 11% frente al mismo período de 2017 .
- El salario real disminuyó en Diciembre 1,5% frente al mismo mes de 2016; en 2017 aumentó 2,5%, y no logró compensar la caída de 2016 (-4,5%).
- ▼ La inflación nacional de Febrero fue del 2,4% mensual, mayor a la esperada por el mercado (2,1%). Fue explicada por los aumentos regulados en telefonía móvil, peajes, combustibles, transporte público (red Sube) y electricidad. La núcleo fue del 2,1%. La inflación con respecto al mismo mes de 2017 fue del 25,4%.

Inversión

- ▲ El crédito al sector privado superó el 15% con respecto al PIB en 2017: la mayor marca desde 2001.
- ▲ La participación de las PyMEs en el crédito privado en 2017 fue la mayor de la historia: se ubicó cerca del 19%.
- ▲ Las compras de bienes de capital con fines productivos crecieron 20% en Enero de 2018, y representaron casi el 60% de las importaciones de bienes de capital.
- ▲ Los despachos de cemento superaron las 916 mil toneladas en Febrero (+13,7% frente al mismo mes de 2017); en el primer bimestre del año, acumularon cerca de 2 millones de toneladas (+15%).
- En Febrero, el BCRA mantuvo la tasa de interés de referencia en 27,25%.

Sector externo

- ▲ La economía brasileña subió 1% en 2017, y volvió a crecer luego de dos años de recesión.
- ▲ La industria manufacturera de Brasil creció en Enero 6,7% con respecto al mismo mes de 2017: fue la séptima expansión consecutiva y la más alta en cinco años.
- ▲ Las exportaciones argentinas hacia Brasil aumentaron alrededor de 18% frente a Febrero de 2017 y más de 12% en el primer bimestre.
- Las exportaciones se recuperaron y crecieron casi 11% en Enero (lideradas por las manufacturas industriales); no obstante, aumentó el déficit comercial, ya que no compensaron la suba en las importaciones (+32%).

SEMÁFORO DE LA PRODUCCIÓN

-  **CANTIDAD DE TURISTAS EXTRANJEROS: +9%** (Enero) y **+4%** (2017).
 -  **SBC: +0,2%** (2017) y **-3%** (Diciembre); las exportaciones: **+19%** (2017).
 -  **ACERO CRUDO: +11%** (2017) y **+18%** (Enero), por el dinamismo de los sectores de construcción, maquinaria agrícola, automotriz, energético (exportaciones de tubos sin costura) y línea blanca.
 -  **CEMENTO: +10%** (2017) y **+17%** (Enero), por demanda de la obra pública y privada.
 -  **CARNES ROJAS: +8,3%** (2017) y **+9%** (Enero), por aumento de las exportaciones y el consumo interno.
 -  **METALMECÁNICA** (sin automotriz): **+8,5%** (2017) y **+5%** (Enero), por mayor demanda de los sectores de construcción (maquinaria vial), automotriz, maquinaria agrícola y línea blanca.
 -  **PESCA: +10%** (2017) y **+41%** (Enero), por el fuerte dinamismo de la pesca de calamares y su exportación a Asia.
 -  **INDUSTRIA AUTOMOTRIZ: +5,4%** (2017) y **-6%** (Enero); el crecimiento de 2017 respondió a la especialización productiva y la diversificación de destinos de exportación, la baja del mes fue consecuencia de paradas de planta.
 -  **OTROS MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN: +6%** (2017) y **+16%** (Enero), 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.
 -  **AGROQUÍMICOS: +5%** (2017) y **+2%** (Enero), por el buen desempeño del sector agrícola.
 -  **ALUMINIO PRIMARIO: +2%** (2017) y **+4%** (Enero); crecimiento sostenido pero moderado pese a la fuerte recuperación de la construcción.
-
-  **NEUMÁTICOS: +2%** (2017) y **-18%** (Enero); la suba de 2017 se debió a la mayor demanda de la industria automotriz y de maquinaria agrícola. Al comienzo del año, el rubro se vio afectado por paradas técnicas en terminales automotrices.
 -  **EDICIÓN E IMPRESIÓN: +1%** (2017) y **+3%** (Enero); sigue consolidándose el crecimiento iniciado en el segundo semestre de 2017.
 -  **BEBIDAS: -1%** (2017) y **-1%** (Enero); se desaceleró la caída en el mes por el repunte en gaseosas y vinos.
 -  **PAPEL Y CARTÓN: -0,2%** (2017) y **+4%** (Enero); aunque cerró el año con una leve baja, repuntó en los últimos meses por el buen desempeño de algunas bebidas, que demandan embalajes.
-
-  **AZÚCAR: -5%** (2017) y **-18%** (Enero), por las malas condiciones climáticas.
 -  **MOLIENDA: -5%** (2017) y **-9%** (Enero), por el bajo procesamiento de oleaginosas, puntualmente de soja.
 -  **PRODUCTOS FARMACÉUTICOS: -6%** (2017) y **-7%** (Enero), por la caída en los medicamentos de venta libre.
 -  **LÁCTEOS: -6%** (2017) y **+11%** (Enero); cerró 2017 con un menor ritmo de caída por la mejora en el desempeño de subproductos (quesos y leche en polvo), y comenzó 2018 en alza.
 -  **QUÍMICOS BÁSICOS: -4%** (2017) y **+6%** (Enero), por problemas con el abastecimiento de insumos y caída de las exportaciones de biodiésel.
 -  **TEXTIL: -7%** (2017) y **-1%** (Enero); la caída de 2017 respondió al menor consumo interno, 2018 comienza con una baja moderada.

ACTIVIDAD ECONÓMICA

Estimador Mensual de la Actividad Económica – Enero a Diciembre de 2017

LA ECONOMÍA CERRÓ EL AÑO CON LA SUBA MÁS ALTA DESDE 2011

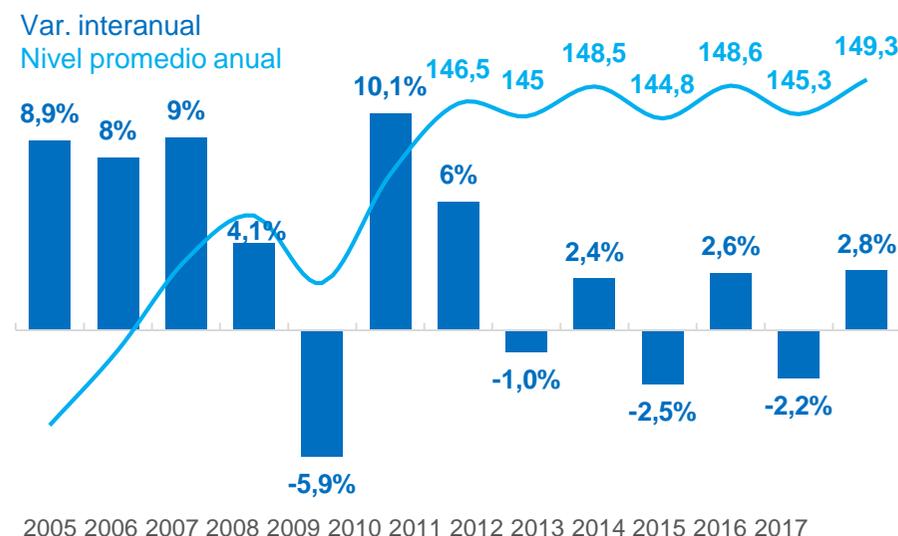
En 2017 creció 2,8% frente a 2016. Así, superó las alzas de 2013 y 2015, y tuvo el máximo nivel de la serie (que comienza en 2004). Los motores durante el año fueron los servicios, el agro (que dieron su impulso en el primer semestre), la construcción (por el gran empuje de la obra pública y el boom de los créditos hipotecarios) y sectores industriales como la metalmecánica y la siderurgia. En el segundo semestre de 2017, se sumaron el comercio y otras ramas de la industria (como automotriz y minerales no metálicos).

Los servicios fueron los que más aportaron a la expansión. Contribuyeron con 0,9 p.p., por el empuje de las actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler; el transporte y las comunicaciones; y la intermediación financiera. Luego, la industria y el sector agropecuario y pesquero aportaron 0,4 p.p. cada uno; y la construcción y el comercio, 0,3 p.p. La expansión alcanzó a 13 de los 15 sectores: los más dinámicos fueron pesca (+14,2%), construcción (+10%), intermediación financiera (+5%); y agricultura, ganadería, caza y silvicultura (+4,5%). Los únicos sectores en baja fueron explotación de minas y canteras (-3,7%), aunque tuvo una leve recuperación en el último trimestre del año, y electricidad, gas y agua (-1,1%). Asimismo, 7 de los 15 sectores alcanzaron el máximo nivel desde 2004: entre ellos se destacaron transporte y comunicaciones, pesca, hoteles y restaurantes, y actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler. La industria, el comercio y la construcción, por su parte, aún están por debajo del máximo de 2011.

El Ministerio de Hacienda estima un crecimiento del 3% para 2018. La proyección original, expuesta en el Presupuesto Nacional 2018, fue reducida en 0,5 p.p. por la sequía de los últimos tres meses, que impactó en la producción agrícola afectando a la cosecha gruesa. En cuanto al sector privado, redujo sus expectativas por segundo mes consecutivo: el alza prevista es del 2,7%, según el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del BCRA de Febrero. Así, la economía transitaría su segundo año consecutivo de crecimiento, lo que no sucede desde el bienio 2010-2011, luego del cual se inició un proceso de estancamiento prolongado, caracterizado por la oscilación entre crecimiento en los años impares y contracción en los años pares.

ESTIMADOR MENSUAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA (EMAE)

2005-2017



ACTIVIDAD ECONÓMICA

Construcción – Enero de 2018

LA CONSTRUCCIÓN TUVO EL MAYOR CRECIMIENTO EN DIEZ AÑOS

La suba de 2017 fue del 10% frente a 2016. Así, estuvo cerca de recuperar lo perdido en 2016, aunque se mantuvo por debajo del nivel máximo de 2011. Según el Índice Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC), el crecimiento anual fue del 12,7%.

Según el ISAC, en Enero creció 19% y sumó once meses consecutivos de alzas. Aumentó el consumo de casi todos los insumos vinculados al sector. La mayor suba fue la del asfalto (+40,7% frente a Enero de 2017), vinculado a la obra pública; también mostraron aumentos importantes los relacionados con la obra privada, como hierro redondo para hormigón (+35,5%), vidrio para construcción y tubos de acero sin costura (+27,2%), ladrillo s huecos (+21,8%), y cemento Portland (+19,4%). La única baja fue en pinturas para la construcción (-0,5%). Por su parte, las escrituraciones de compraventa de inmuebles (alentadas por el crédito hipotecario) subieron más del 58% en la provincia de Buenos Aires y más del 39% en CABA frente a Enero de 2017. Alcanzaron la máxima marca mensual en al menos una década: alrededor de 7.000 y 4.500 actos respectivamente.

Las empresas del sector esperan mayor actividad hacia Abril de 2018. Según la encuesta del INDEC, este es el pronóstico de más de un tercio de las empresas de obra privada y más de la mitad de las que integran proyectos públicos, aunque la superficie permitida para proyectos privados cayó más del 8% con respecto a Enero de 2017 (luego de nueve meses seguidos de crecimiento). La disponibilidad de créditos para la construcción y la compra de inmuebles, los nuevos planes de obra pública, y el crecimiento de la actividad económica fueron mencionados como los principales impulsores de expansión, que tendría lugar principalmente en obras viales y de pavimentación, construcción de viviendas y obras de infraestructura (agua y cloacas, transporte). Además, los despachos de cemento aumentaron en Febrero casi 14% con respecto al mismo mes de 2017, mientras que el Grupo Construya adelanta para Febrero un alza del 12,4% en la actividad del sector.

ACTIVIDAD DE LA CONSTRUCCIÓN

2005-2017

Var. interanual
Nivel promedio anual



Notas: en el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE), la estimación de la actividad se basa en la evolución del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) y del número de ocupados en el SIPA. Estos indicadores se utilizan para extrapolar el valor agregado sectorial en forma ponderada de acuerdo con las participaciones del excedente y de las remuneraciones a los asalariados e ingreso mixto, respectivamente.

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.

Las variaciones interanuales y el nivel promedio de 2005 a 2017 corresponden al desempeño de la actividad de la construcción como sector del EMAE.

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

ACTIVIDAD ECONÓMICA

Importaciones de bienes de capital – Enero de 2018

LA PRODUCCIÓN CONCENTRA UNA PARTE CADA VEZ MAYOR DE LOS BIENES DE CAPITAL IMPORTADOS

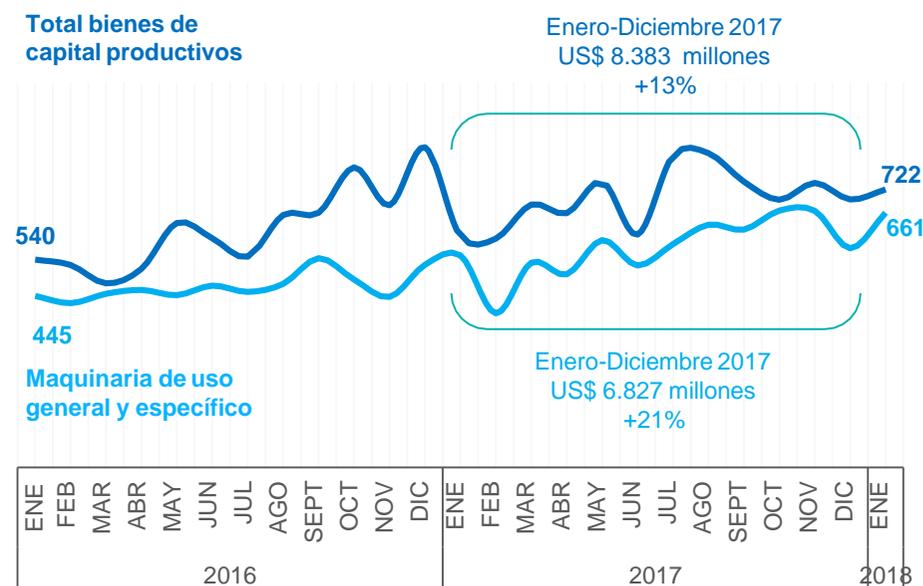
Las compras externas de bienes de capital aumentaron 30% en Enero frente al mismo mes de 2017. Así, superaron los US\$ 1.250 millones y representaron más del 22% de las importaciones totales.

Casi el 60% de estas importaciones tuvieron destino productivo. Se realizaron compras de bienes de capital productivos (clasificadas según la Secretaría de la Transformación Productiva) por US\$ 722 millones, un aumento del 20% frente a Enero de 2017. De este total, US\$ 661 millones correspondieron a maquinaria de uso general (+18%) y específico (+22%).

En línea con el cierre positivo de 2017, las importaciones de bienes de capital seguirán creciendo durante 2018. En Enero comenzaron a concretarse las inversiones anunciadas el año pasado, por lo que aumentarían las compras de maquinaria para la construcción y la agroindustria.

IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL PRODUCTIVOS

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

LA CONSTRUCCIÓN Y LA INDUSTRIA FUERON LOS PRINCIPALES DEMANDANTES DE BIENES PARA INVERSIÓN PRODUCTIVA

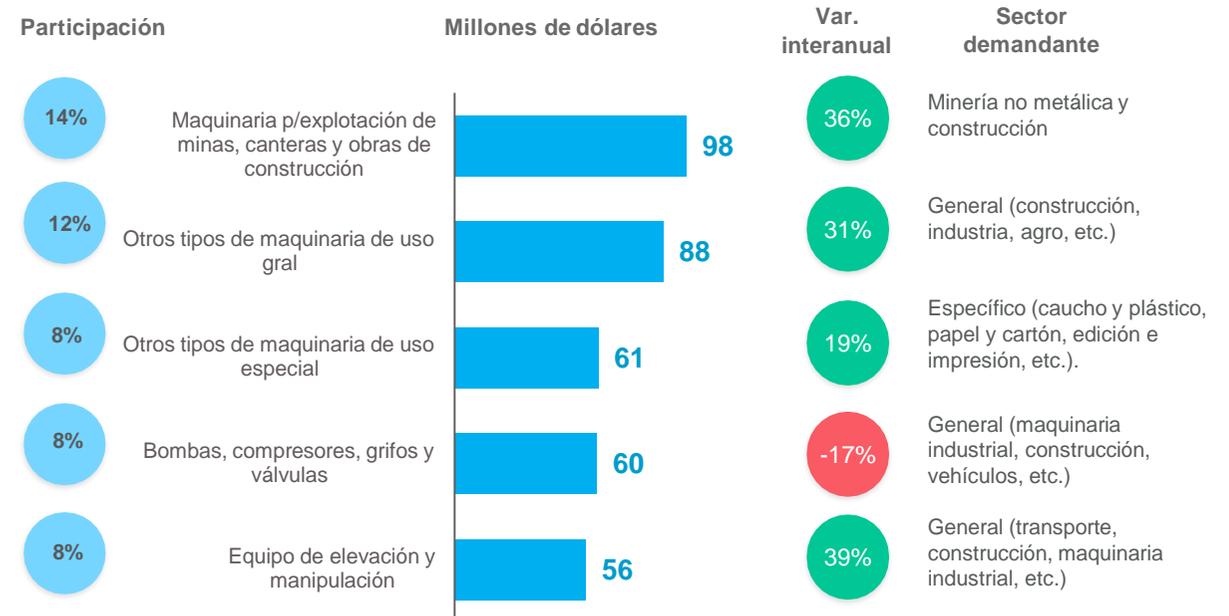
Estos sectores absorbieron las principales importaciones de maquinaria de Enero. Con más de US\$ 364 millones, concentraron la mitad de las compras de bienes de capital productivos.

Las compras de maquinaria para construcción y minería no metálica (+36%) y de equipos de elevación y manipulación (+39%) tuvieron los mayores crecimientos. Totalizaron en conjunto más de US\$ 154 millones y representaron cerca del 22% del total de importaciones de bienes productivos. Incluyeron palas cargadoras de carga frontal, máquinas cuya superestructura pueda girar 360 grados, niveladoras, carretillas autopropulsadas, y aparatos de carga y descarga.

La industria alimenticia también demandó maquinaria. Realizó compras de aparatos para embotellar, etiquetar, embalar y empaquetar mercancías (maquinaria de uso general); mientras que el sector caucho y plástico recibió maquinaria específica como prensadoras, moldes y aparatos para mezclar y triturar material.

IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL PRODUCTIVOS POR SECTOR

Enero 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

Inversión – Enero a Diciembre de 2017

1 DE CADA 4 DÓLARES IMPORTADOS CORRESPONDIERON A BIENES DE CAPITAL PARA PROCESOS DE READECUACIÓN TECNOLÓGICA

Las importaciones de bienes de capital ganaron participación con respecto al PIB. Representaron más del 22% del total importado, la mejor marca desde 2009. Las importaciones representaron en los últimos tres años alrededor del 10% del PIB, el menor porcentaje desde el bienio 2002-2003.

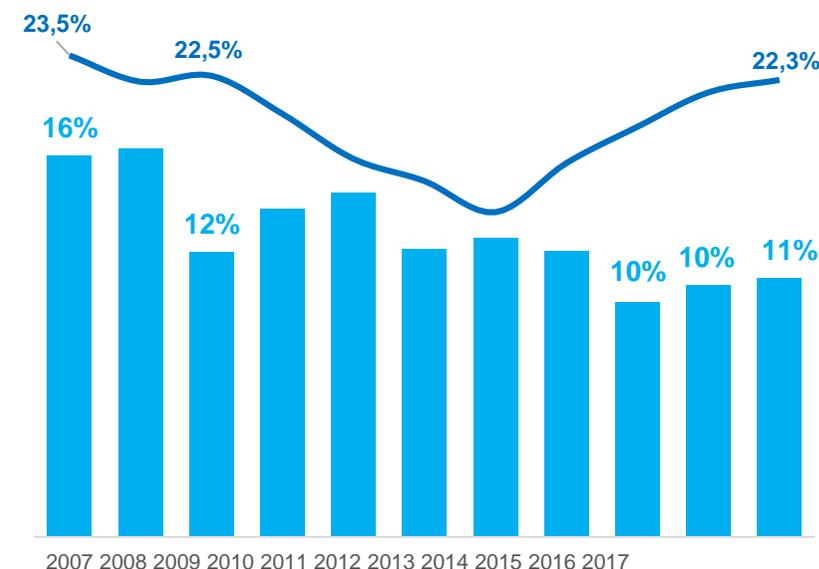
Más de la mitad de los bienes de capital tuvieron destino productivo. La construcción y la industria fueron los principales sectores demandantes de maquinaria importada con el objetivo de ampliar la capacidad y la producción.

El comienzo de 2018 anticipa que los bienes de capital seguirán siendo protagonistas. En Enero, las importaciones de bienes de capital crecieron 30% frente al mismo mes de 2017. La inversión confirma esto: subió 12,5% frente a Enero del año pasado, por impulso de la construcción (+17,5%); maquinaria y equipo (+7,7%); y material de transporte (+4,1%), según el Indicador Mensual Adelantado de la Inversión (IMAI) de la STP.

IMPORTACIONES CON RESPECTO AL PIB

% respecto al PIB y participación en el total; 2007-2017

Importaciones sobre PIB
Importaciones de bienes de capital con respecto al total importado



ACTIVIDAD ECONÓMICA

Anuncios de inversión – Febrero de 2018

ESTÁ EN EJECUCIÓN MÁS DE LA MITAD DE LAS INVERSIONES DE CORTO PLAZO ANUNCIADAS

Los anuncios de inversión superaron los US\$ 108 mil millones entre Diciembre de 2015 y Febrero de 2018. Los sectores de petróleo y gas (42%) y minería (9%) concentraron la mayor cantidad.

El 52% de los anuncios está en ejecución mientras que el 11% ya fue concretado, sin considerar los sectores de petróleo y gas, minería, y energías renovables, que tienen un horizonte de ejecución de largo plazo. Tecnología, medios y telecomunicaciones (87%), y bienes de consumo (87%) son los sectores con mayor monto en ejecución, seguidos por servicios profesionales (64%), desarrollos inmobiliarios (59%) y salud (50%).

Los anuncios de inversiones privadas rondaron los US\$ 3.600 millones en el primer bimestre. Los principales fueron en los sectores de tecnología, medios y telecomunicaciones (TMT); minería; financiero; y energías renovables. Dentro de TMT, Microsoft anunció el relanzamiento de su sistema de asistencia comercial y tecnológica para *startups*. En minería, se iniciará la fase de exploración del proyecto El Altar (en San Juan), vinculado a la explotación de cobre, que contempla una inversión de US\$ 450 millones. En el sector financiero, Odyssey Group invertirá US\$ 70 millones en cadenas comerciales de supermercados, farmacias, estaciones de servicio, kioscos y cooperativas. En cuanto a energías renovables, la compañía danesa Vestas instalará una fábrica de aerogeneradores en la provincia de Buenos Aires, que contempla 15 millones de euros y 300 empleos.

ANUNCIOS DE INVERSIÓN POR SECTOR

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



SERVICIOS

Ventas y puestos de trabajo en el sector – Diciembre de 2017

LOS SERVICIOS CREARON EMPLEO A LA TASA MÁS ALTA EN VEINTE MESES

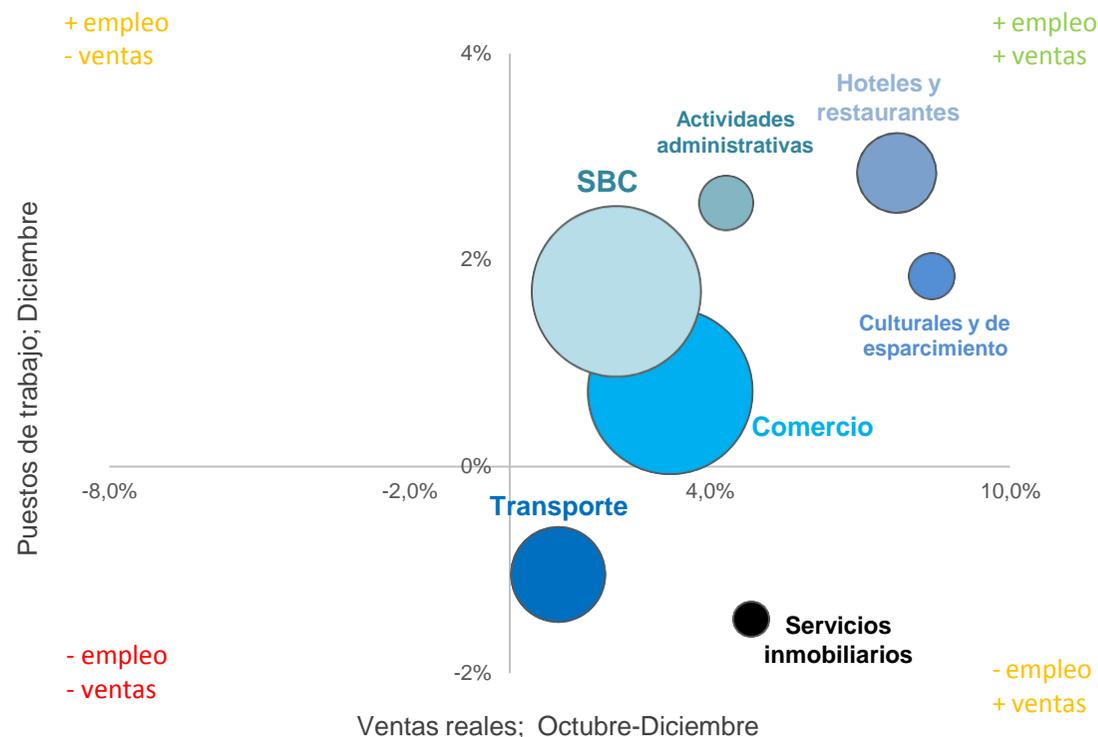
Con más de 56 mil nuevos puestos, el empleo en servicios creció 1,3% con respecto a Diciembre de 2016. Cerca del 70% de los puestos de trabajo creados fue explicado por los SBC (+1,7%, +21.000 puestos), el comercio (+0,7%, +8.700 puestos) y los servicios de hoteles y restaurantes (+2,8%, +7.900 puestos).

Las ventas de servicios en términos reales crecieron en torno al 3% en el último trimestre de 2017. El impulso lo dieron el comercio, principalmente por las ventas de autos y motos; los SBC, por servicios empresariales, audiovisuales e informática; y los hoteles y restaurantes, por el buen desempeño del turismo en el país. Entre Enero y Diciembre, las ventas totales de servicios aumentaron 0,5% frente al mismo período de 2016.

El sector turístico seguirá creciendo en 2018. Los anuncios de inversión más destacados a comienzos del año fueron los de Pinares, que amplió su oferta hotelera de alta categoría en Villa Carlos Paz y sumó un centro de convenciones (con una inversión de \$40 millones); y de la española Globalia, que en asociación con CT-Hoteles construirá dos hoteles en Puerto Iguazú, y retomará el proyecto del Hilton Iguazú (entre las dos obras demandarán una inversión de US\$ 90 millones). Además, Air Europa anunció que antes de fin de año unirá Madrid con Puerto Iguazú tres veces a la semana. En cuanto al comercio, Smart Club Multiespacio, Grupo Goldfarb (Diarco) y Chocorísimo anunciaron la apertura de nuevos locales, por un monto en conjunto de casi US\$ 12 millones.

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

Var. interanual; Diciembre de 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 internacional – Diciembre de 2017

CRECE EL TURISMO INTERNACIONAL: MÁS EXTRANJEROS VISITAN EL PAÍS

270 mil turistas extranjeros llegaron al país en Enero, casi 9% más que en el mismo mes de 2017. Ezeiza y Aeroparque recibieron a 247 mil (+6,4%), la mitad provino de Brasil y Europa. Entre los dos aeropuertos concentraron el 92% de las recepciones, aunque los del interior registraron los mayores aumentos.

El resto de los aeropuertos recibió a 23 mil turistas extranjeros. Córdoba y Mendoza fueron los de mayores movimientos. Concentraron en conjunto más del 6% de las llegadas: unas 16 mil (+35 y +29% respectivamente). Rosario, el 1% de las recepciones: alrededor de 3.000 (+36%). Salta, 0,2% y 600 llegadas (-11,5%).

Por la mayor conectividad aérea del interior del país con el extranjero, el INDEC comenzó a informar en Enero los movimientos de los aeropuertos de Tucumán, Neuquén, San Juan y Bariloche. Si bien la participación de estos aeropuertos en el movimiento total es baja (alrededor del 1% en conjunto), el turismo y la mayor conexión con el exterior contribuyen al desarrollo económico regional, a través de los servicios de hoteles, restaurantes y transporte. En este marco, El Ministerio de Transporte y la empresa Aeropuertos Argentina 2000 proyectaron cuadruplicar la superficie del Aeropuerto de Ezeiza para 2021, con una inversión de \$15.000 millones.

TURISTAS EXTRANJEROS EN EL PAÍS

Cantidad y var. interanual; Enero-Diciembre de 2016 y 2017



Nota: 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 – Diciembre de 2017

LOS SBC CERRARON EL AÑO CON AUMENTOS EN EXPORTACIONES, VENTAS INTERNAS Y EMPLEO

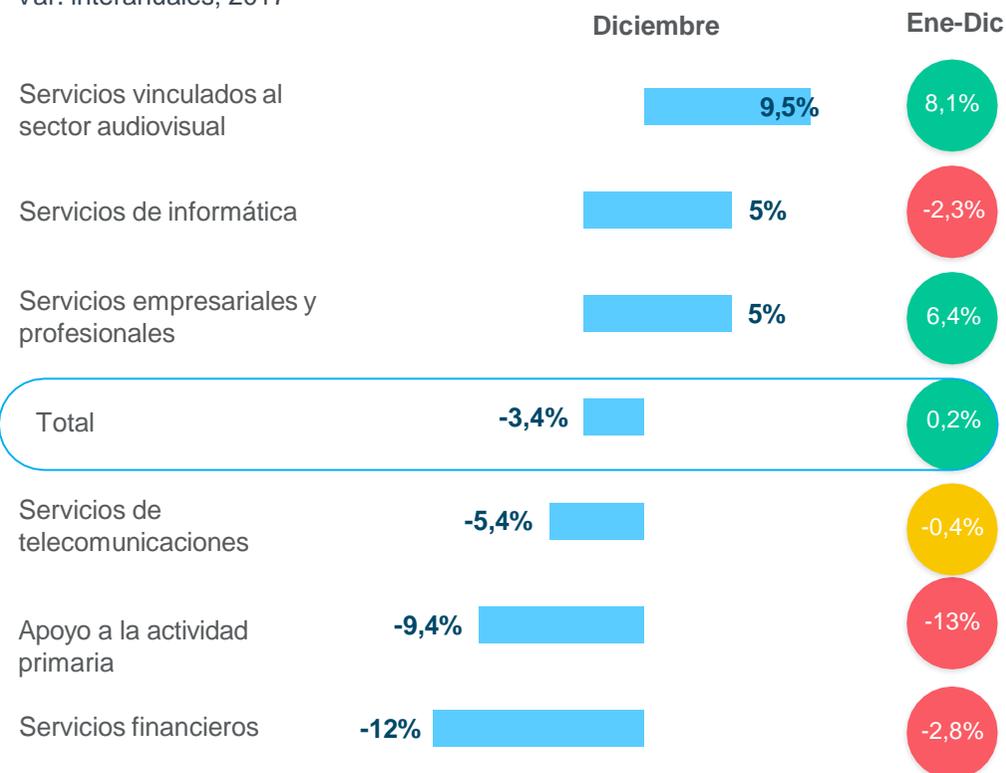
Las exportaciones de SBC cerraron 2017 con una fuerte suba: 19% frente a 2016. En Diciembre aumentaron 17% con respecto al mismo mes del año anterior. Por su parte, las ventas internas de SBC tuvieron una leve suba (+0,2% con respecto a 2016). Sin embargo, cayeron 3,4% en Diciembre.

Con la aceleración en la creación de empleo del último semestre, 2017 cerró con un crecimiento promedio cercano al 1%. En Diciembre, el empleo en el sector aumentó 1,7% con respecto al mismo mes del año anterior.

Empresas y Fondos internacionales apuestan a Argentina. Everis, una de las cinco firmas más importantes en desarrollos tecnológicos en el mundo, invertirá US\$ 200 millones en los próximos cinco años y creará 900 puestos de trabajo en Mendoza. Además, el fondo Kalei invertirá US\$ 30 millones en *startups* argentinas, mientras que Microsoft invertirá a nivel global US\$ 500 millones; una parte será destinada a emprendimientos argentinos, especialmente de fintech, agrotech y B2B.

VENTAS INTERNAS DE SBC (EN TÉRMINOS REALES)

Var. interanuales; 2017



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 – Enero de 2018

LA INDUSTRIA INAUGURÓ EL AÑO EN ALZA Y MANTIENE EXPECTATIVAS DE EXPANSIÓN SOSTENIDA

La suba de Enero fue del 2,6% frente al mismo mes de 2017. Fue la novena consecutiva. El ritmo de crecimiento se estabilizó en los últimos seis meses en un promedio del 3%, acorde con las proyecciones de crecimiento económico expresadas en el Presupuesto Nacional.

La construcción, el agro y el consumo de bienes durables continúan siendo los motores del crecimiento industrial. Son los principales demandantes de minerales no metálicos, metales básicos y productos de metalmecánica, sectores industriales que siguieron la tendencia de 2017 e inauguraron el año con el mejor desempeño.

Con la suba de Enero, 2018 sigue perfilándose como un año de expansión sostenida para la industria. La recuperación de Brasil, el crecimiento de la inversión de la mano del menor costo del financiamiento y la reducción de la inflación impulsarán la actividad a lo largo del año.

ESTIMADOR MENSUAL INDUSTRIAL (EMI)

Var. interanual; Enero de 2016-Enero de 2018



ACTIVIDAD INDUSTRIAL

Demanda eléctrica industrial – Febrero de 2018

LA DEMANDA DE ELECTRICIDAD INDUSTRIAL ANTICIPA QUE LA PRODUCCIÓN TENDRÁ UNA NUEVA EXPANSIÓN EN FEBRERO

El consumo de electricidad por parte de la industria aumentó más del 4% frente a Febrero de 2017. Así, sigue la tendencia alcista del año pasado, en línea con el crecimiento de la actividad industrial.

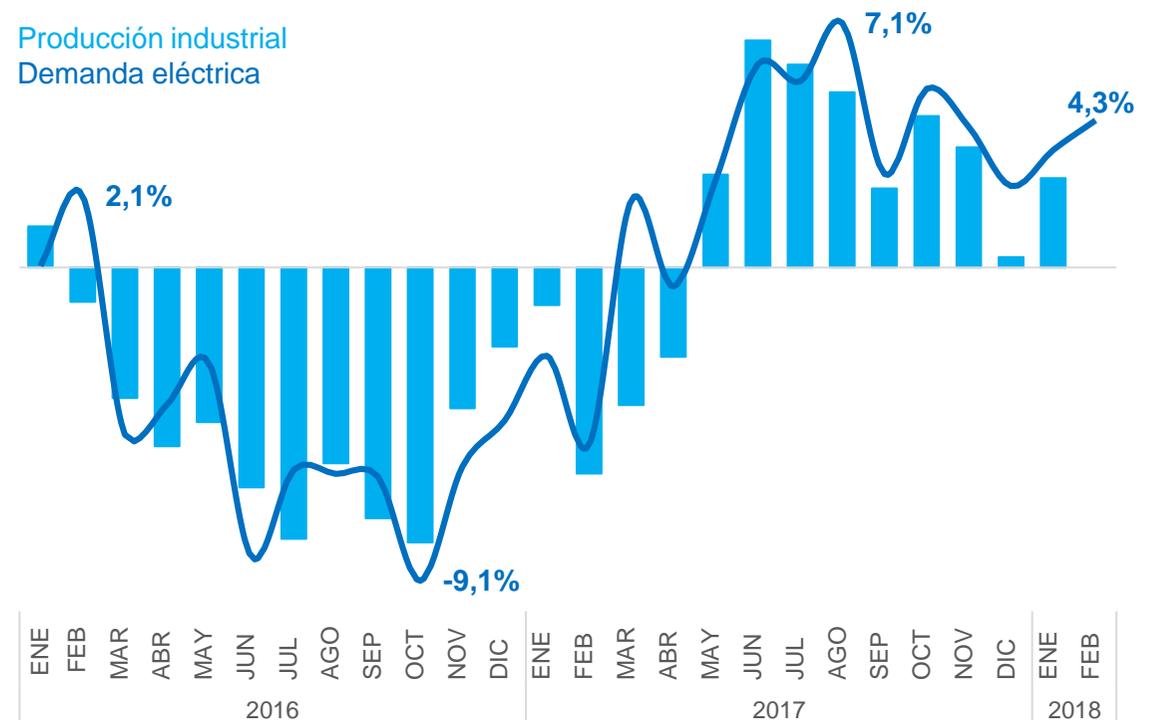
El mayor consumo anticipa una mayor producción. Desde mediados de 2017, el consumo eléctrico y la producción industrial están alineados. Así, puede preverse una nueva suba industrial en Febrero.

El consumo eléctrico total aumentó 3% en Febrero. Fue impulsado por la recuperación de la demanda residencial (+5%) e industrial (+4,3%).

PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y DEMANDA ELÉCTRICA DE LA INDUSTRIA Y GRANDESCOMERCIOS

Var. interanual; Enero 2016-Febrero de 2018

Producción industrial
Demanda eléctrica



ACTIVIDAD INDUSTRIAL

Evolución por sectores – Enero de 2018

LOS MOTORES DEL AÑO PASADO SIGUEN IMPULSANDO A LA INDUSTRIA

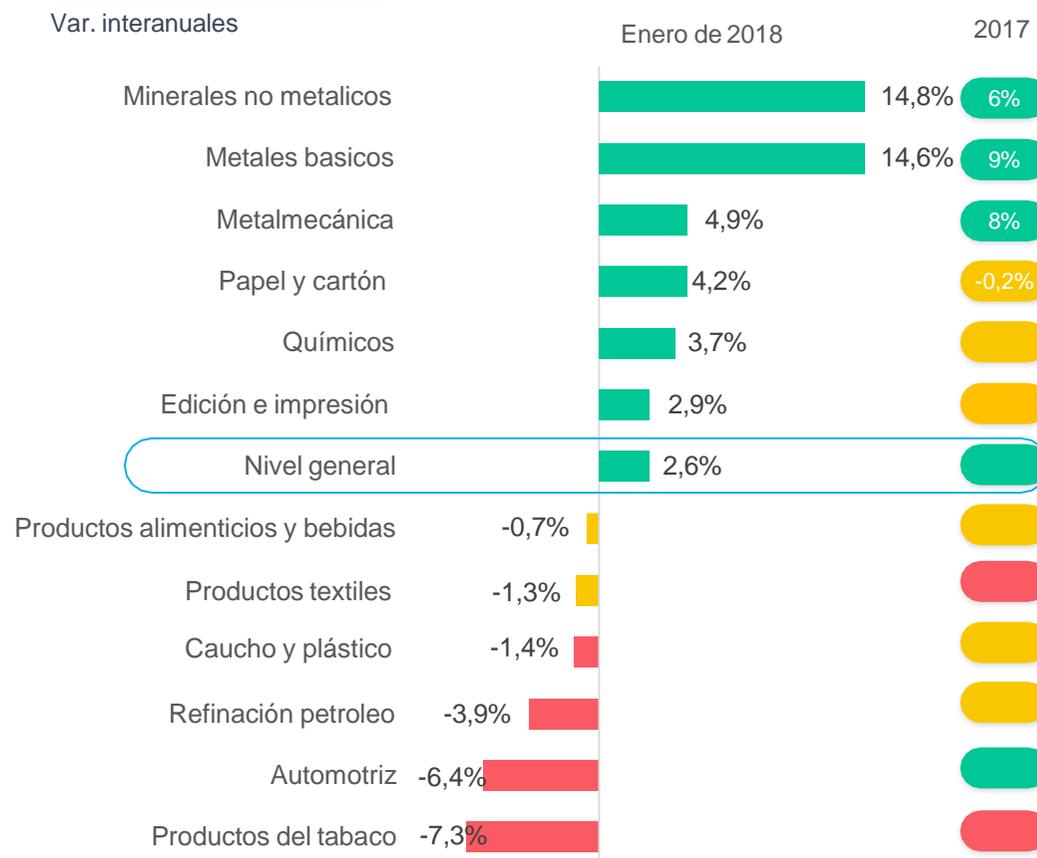
Minerales no metálicos, metales básicos y metalmecánica fueron, también en Enero, los sectores de mejor desempeño. Su consolidación como impulsores del crecimiento responde al buen desempeño de la construcción, el agro y los bienes durables.

De la mano de los motores industriales, papel y cartón, químicos, y edición e impresión mantuvieron su crecimiento durante los últimos meses. Estos tres sectores confirmaron en Enero la tendencia al alza con la que cerraron 2017. Del resto, se destaca nuevamente el automotriz, que empujó el crecimiento hasta fines de 2017. Esta industria comenzó el año en baja por paradas técnicas generalizadas debido a la fuerte acumulación de stock y a la readecuación de varias plantas, en el marco del lanzamiento de nuevos productos acordes con la creciente especialización que estructura al sector.

2018 será el año de solidificación del crecimiento desde las

actividades propulsoras hacia el resto de la industria. Una vez superados sus inconvenientes puntuales, la industria automotriz retomaría su rol, para dinamizar nuevamente a los sectores de insumos como caucho y plástico, y metalmecánica (que en los últimos meses desaceleró con fuerza su ritmo de crecimiento).

EMI, POR SECTORES



SECTORES INDUSTRIALES

Minerales no metálicos – Enero de 2018

MINERALES NO METÁLICOS COMENZÓ 2018 CON EL MAYOR DINAMISMO Y SE CONSOLIDARÍA COMO LÍDER EN EL AÑO

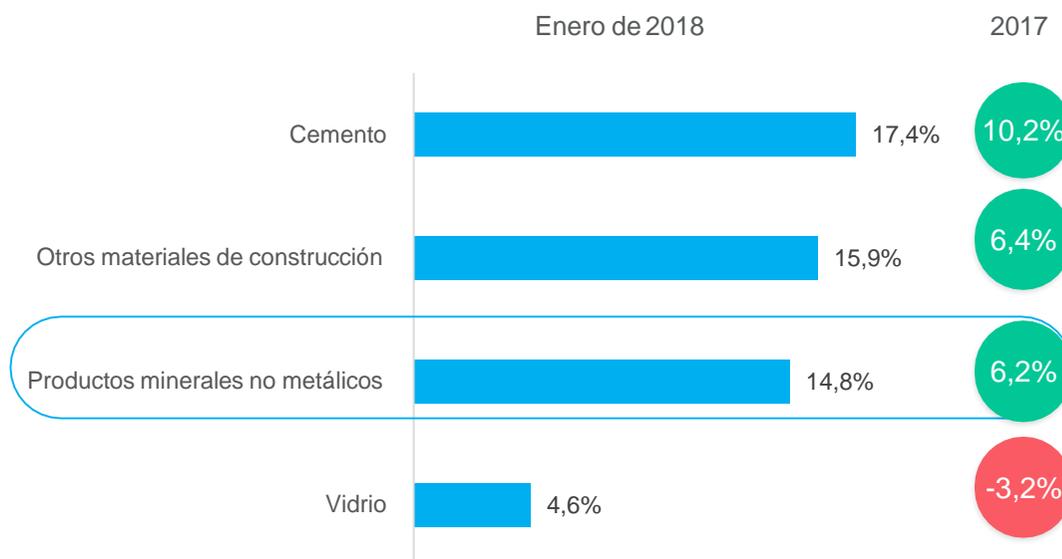
El sector creció casi 15% frente a Enero de 2017. Este desempeño fue explicado por el crecimiento de la construcción, su principal demandante, que se reflejó también en el índice del Grupo Construya (que mide la actividad de las empresas líderes del sector), con una suba del 14% en el mes.

La expansión se difundió en todos los segmentos. El cemento fue el principal motor, por el fuerte impulso de la obra pública y privada. Lo siguieron otros materiales para la construcción, con crecimientos importantes en la producción de ladrillos, placas de yeso, pisos y artículos de cerámica. El dinamismo de cada segmento también se reflejó en el Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC), que mide la demanda de los insumos para la construcción: creció en Enero 19%.

El sector seguiría creciendo con fuerza a lo largo del año, atado al dinamismo de la construcción. Según la AFCP, los despachos de cemento aumentaron en Febrero 14% frente al mismo mes de 2017. Sin embargo, podría haber paradas de planta puntuales, dado que las tres principales cementeras anunciaron inversiones por US\$ 1.300 millones para ampliar su capacidad productiva. El repunte de bebidas (que este mes desaceleró con fuerza su ritmo de baja) impactará en la producción de vidrios, que fue la de menor crecimiento en el sector.

EMI – MINERALES NO METÁLICOS

Var. interanual



SECTORES INDUSTRIALES

Metales básicos – Enero de 2018

LA DEMANDA INTERNA Y EXTERNA SOSTENIDA IMPULSA LA PRODUCCIÓN DE METALES BÁSICOS

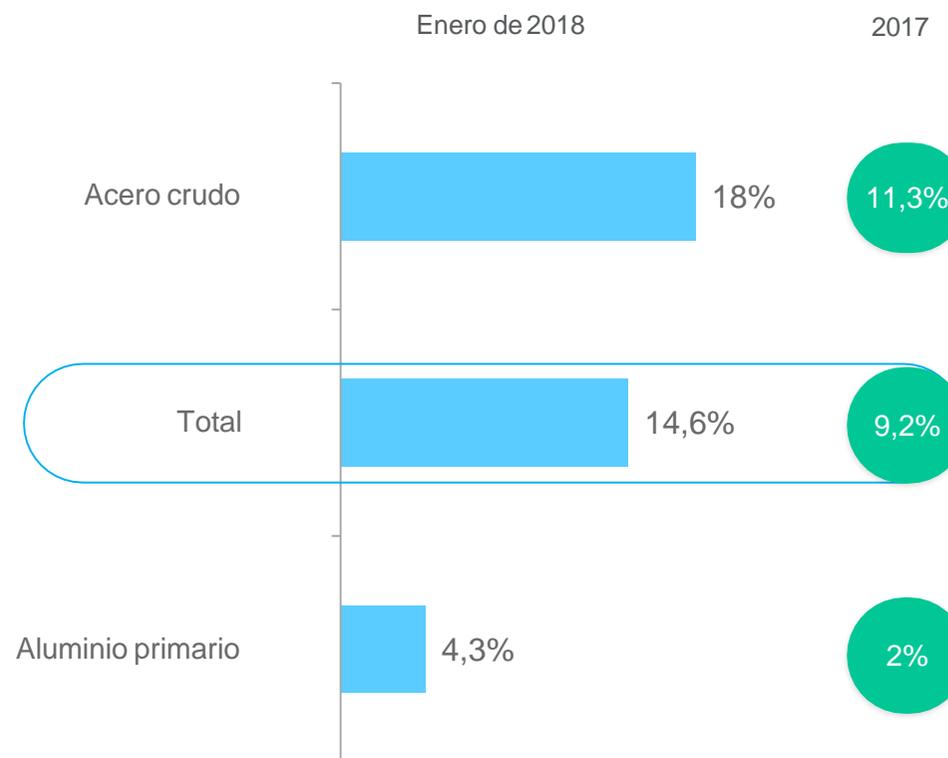
El sector creció casi 15% en Enero, y se posicionó así como la segunda industria más dinámica. Siguiendo la tendencia de meses anteriores, el acero fue el motor de la expansión; la fabricación de aluminio también aumentó, aunque de forma más moderada.

El dinamismo de las industrias demandantes tanto en el mercado interno como en el externo explicó la expansión. En el plano local, la construcción impulsó la producción de laminados no planos y de manufacturas de aluminio (perfiles, aberturas); a su vez, la metalmecánica (principalmente en maquinaria agrícola y línea blanca) y en menor medida el sector automotriz favorecieron la fabricación de laminados planos. Las exportaciones, en particular hacia Estados Unidos, también impulsaron la fabricación de aluminio en bruto (producto destinado mayormente al exterior).

Las inversiones seguirán impulsado la producción a lo largo del año. Los anuncios más destacados son los de la empresa TGS, que entre 2017 y 2021 prevé invertir US\$ 390 millones en transporte de gas natural y US\$ 140 millones en la construcción del gasoducto Mercedes-Cardales; y Litoral Gas, que en 2018 invertirá más de US\$ 20 en la mejora y ampliación del servicio; además, Ternium destinó US\$ 100 millones en 2017 para la ampliación de su capacidad productiva y su actualización tecnológica. En cuanto a las exportaciones, los envíos de tubos sin costura (laminados no planos) podrían disminuir, dada la imposición de aranceles del 25% por parte de Estados Unidos, principal destino de este producto.

EMI - METALES BÁSICOS

Var. interanuales



SECTORES INDUSTRIALES

Metalmecánica – Enero de 2017

METALMECÁNICA SE ACERCA AL AÑO DE CRECIMIENTO ININTERRUMPIDO

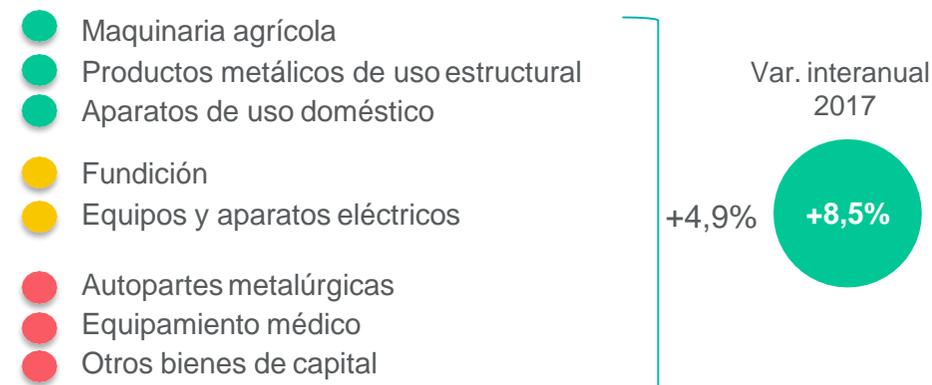
Con la suba de Enero (+5% frente al mismo mes de 2017), sumó 11 consecutivas. Al interior del sector, el comportamiento fue heterogéneo. Los segmentos que impulsaron la suba fueron los productos metálicos de uso estructural (por demanda de la construcción y de proyectos petroleros y eólicos), la maquinaria agrícola (tractores y cosechadoras) y la línea blanca (lavarropas, cocinas, freezers y heladeras).

Aunque equipamiento médico aún no consigue recuperarse, sumó otro hito. La empresa estatal INVAP, que ya había ganado una licitación por 40 millones de euros para exportar a Holanda un reactor aplicado a la medicina nuclear, suscribió un contrato por US\$ 150 millones con Bolivia para diseñar, construir y equipar tres Centros de Medicina Nuclear y Radioterapia.

Luego de cerrar 2017 con una suba del 11%, las exportaciones seguirían creciendo por los envíos de cosechadoras, cabezales y otros implementos y partes. Los productos metálicos de uso estructural aumentarían por la demanda de la construcción (gracias a los créditos hipotecarios) y las obras energéticas (incluyendo energías renovables). Las autopartes crecerían de la mano del sector automotriz, impulsado por los envíos a Brasil. En cuanto a línea blanca, la inversión de la empresa Inelro en Santa Fe está en la última etapa de ejecución: comenzó en 2016 e implicó más de US\$ 5 millones destinados a la readecuación de la planta con tecnología de punta para mejorar la productividad y la calidad de sus exhibidoras verticales y freezers. La maquinaria agrícola, en cambio, tiene perspectivas moderadas, porque la sequía afectará la demanda del agro. Sin embargo, hay inversiones anunciadas para el sector: la empresa John Deere anunció la compra de una empresa local de partes para pulverizadoras (King Agro); mientras que la argentina Metalfor, dedicada a pulverizadoras, anunció sus intenciones de convertirse en la segunda empresa del segmento en cotizar en bolsa, detrás de Agrometal.

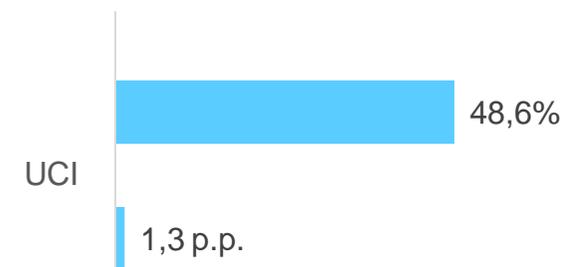
EMI - METALMECÁNICA (SIN AUTOMOTRIZ)

Desempeño y var. interanual; Enero de 2018



UCI - METALMECÁNICA (SIN AUTOMOTRIZ)

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



SECTORES INDUSTRIALES

Automotriz – Enero de 2018

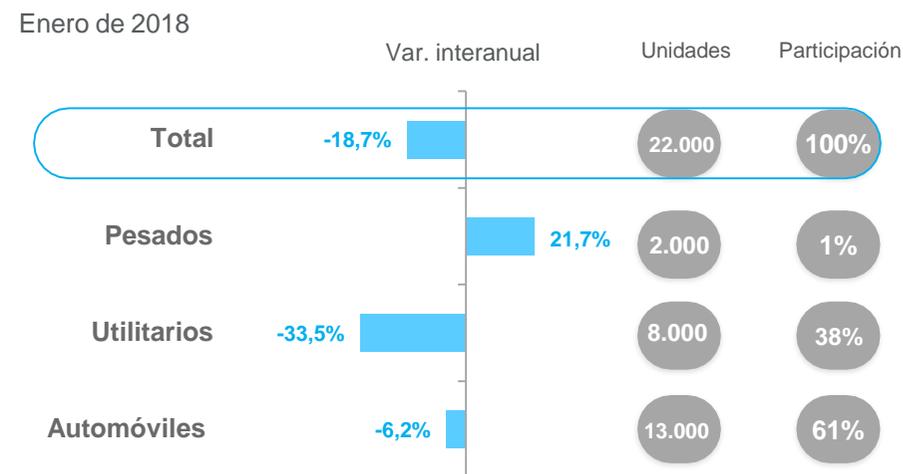
LAS PARADAS TÉCNICAS Y LA NECESIDAD DE VENDER STOCK AFECTARON LA PRODUCCIÓN AUTOMOTRIZ

La fabricación de vehículos cayó en Enero casi 19% en unidades y 6% en valor (medido por el EMI) frente al mismo mes de 2017. Esta fuerte caída alcanzó a casi todos los segmentos (el único que subió fue vehículos pesados).

Al igual que en Diciembre, la producción bajó por la acumulación de stocks y las paradas técnicas programadas. Las empresas se vieron en la necesidad de vender existencias acumuladas para abastecer una parte de la demanda del mes. Además, debieron programar paradas de planta para cambiar las líneas de producción y adecuarse así a la especialización que está consolidándose en el sector orientada a vehículos utilitarios, de mayor valor comercial. De esta manera, el promedio de stock sobre la producción, que alcanzó a ser del 5,5% a fin de año, cayó en Enero al 2,7% y se aproxima cada vez más a los valores históricos (2,4%). En cuanto a las exportaciones, continuaron con su tendencia expansiva a pesar de la menor producción: aumentaron 7%, impulsadas por la recuperación de Brasil: los envíos al país vecino crecieron 20% frente a Enero de 2017. Con un aumento en sus ventas del 67%, el segmento automóviles fue el que más creció, en especial a partir del lanzamiento del Fiat Cronos.

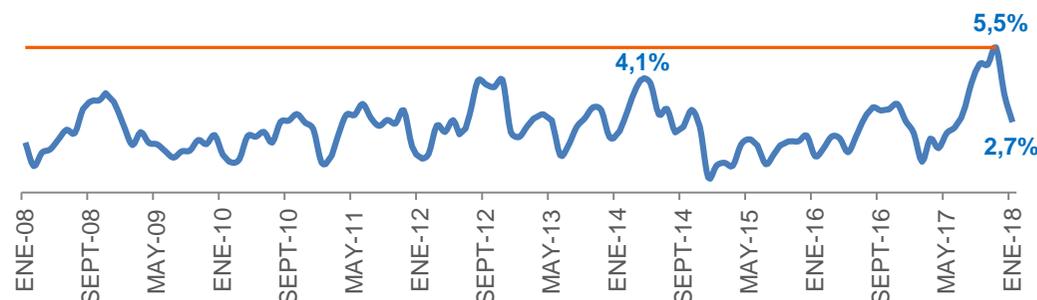
Según ADEFA, la producción aumentó en Febrero 63% frente al mismo mes del año pasado. Esto permite pronosticar que superará las 570 mil unidades en 2018, 20% más que en 2017. Las inversiones anunciadas darán impulso al sector durante el año. En el marco de la nueva regulación sobre la circulación de vehículos eléctricos en la vía pública, del Ministerio de Transporte, Volt Motors anunció en Enero que destinará US\$100 millones al desarrollo de un vehículo de este tipo. Además, Volkswagen ampliará su planta de Córdoba para fabricar cajas de cambio por US\$ 150 millones.

PRODUCCIÓN TOTAL POR SEGMENTO



UNIDADES PRODUCIDAS EN STOCK

2008-2018; Como porcentaje de la producción de los doce meses previos



SECTORES INDUSTRIALES

Motocicletas – Enero de 2018

LOS PATENTAMIENTOS DE MOTOS ALCANZARON LA SEGUNDA MEJOR MARCA HISTÓRICA

Con más de 75 mil motocicletas patentadas en Enero de 2018, el sector estuvo a tan solo 3.000 unidades del récord de Enero de 2014. Así, sumó 15 meses seguidos de crecimiento. Honda fue la marca más patentada, con 16 mil unidades. Zanella se ubicó en segundo lugar y, con casi 14 mil unidades, alcanzó un récord histórico. Estas firmas concentraron en conjunto cerca del 40% del total patentado. A nivel regional, Santiago del Estero (+60%), San Luis (+51%) y Formosa (+53%) tuvieron los mayores crecimientos. Además, las dos primeras marcaron récords históricos.

La suba de importaciones de kits para ensamblar acompañó el crecimiento del sector. Las modalidades CKD (moto completa pero desarmada) e IKD (moto desarmada que incorpora partes locales) tuvieron el mayor crecimiento en unidades, se importaron 40 mil más (+99%) que en Enero de 2017.

Las inversiones y la compra de kits para ensamble local reflejan las expectativas de crecimiento del sector para 2018. Honda anunció una inversión de US\$ 12 millones para duplicar la capacidad de producción y Bajaj Auto de US\$ 14,5 millones para desarrollar nuevos modelos. Además la acumulación de stocks de kits para fabricar motos (más de 30 mil) alcanzó en Enero el valor más alto desde 2013.

PATENTAMIENTOS E IMPORTACIONES DE KITS PARA FABRICACIÓN DE MOTOCICLETAS

En unidades; Enero de 2017-Enero de 2018



VARIACIÓN DE STOCKS (KITS PARA FABRICACIÓN)

En unidades; Enero de 2017-Enero de 2018



SECTORES INDUSTRIALES

Sustancias y productos químicos – Enero de 2018

CON EL CRECIMIENTO DEL MES, QUÍMICOS GANÓ PERSPECTIVAS DE RECUPERACIÓN PARA EL AÑO

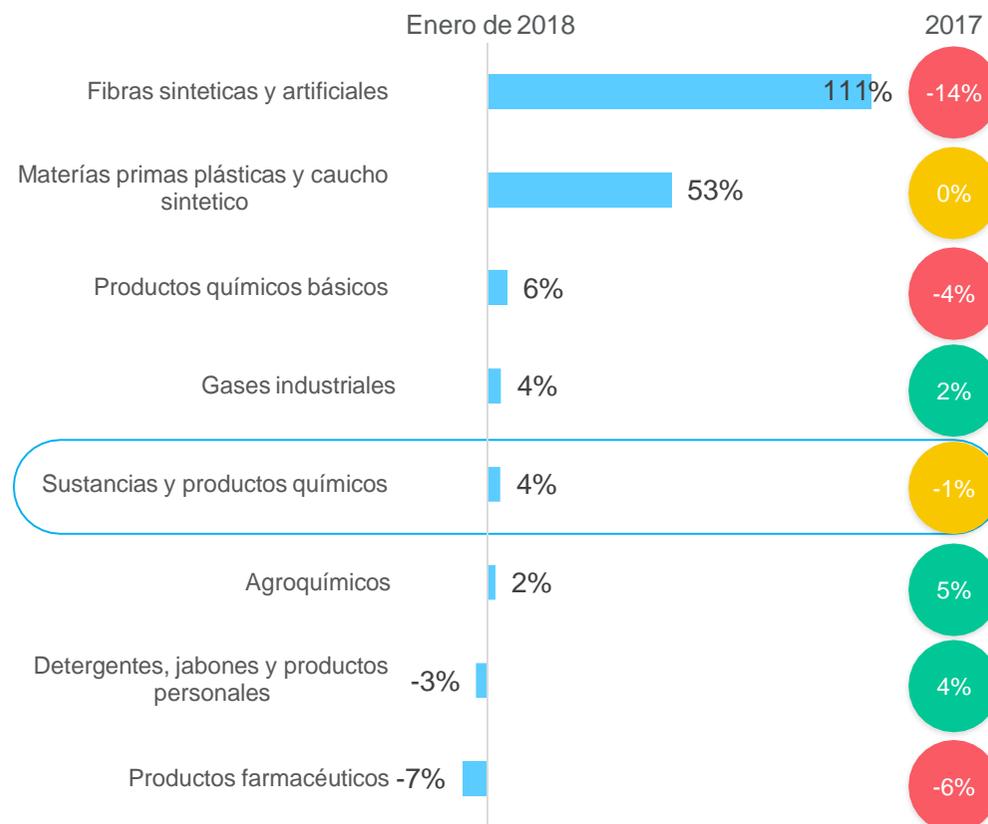
El crecimiento de Enero (+4%) fue el segundo consecutivo, y fue impulsado por los rubros fibras sintéticas y artificiales, materias primas plásticas y caucho sintético. Las fuertes subas de estos rubros respondieron a una baja base de comparación por paradas técnicas programadas en Enero de 2017. Químicos básicos volvió a aumentar, asociado a la mayor producción de biodiésel por la reapertura del mercado europeo: en Enero se exportaron más de 180 mil toneladas de este producto, valuadas en US\$ 127 millones con destino a Holanda y Malta, mientras que en el mismo mes de 2017 no hubo operaciones. La producción de gases industriales fue traccionada por las industrias metalmeccánica y siderúrgica (particularmente, por aceros laminados en caliente), mientras que la fabricación de agroquímicos creció impulsada por el segmento de pesticidas, aunque la producción de fertilizantes cayó por paradas técnicas.

Dentro de los rubros que no tuvieron un buen desempeño, los productos farmacéuticos tuvieron la mayor baja. Esta fue explicada por la menor demanda interna de medicamentos de venta libre y la caída de las exportaciones a Chile, Canadá y Uruguay. Sin embargo, los envíos a Brasil (el principal destino) crecieron levemente (+3% en dólares). A nivel general, la balanza comercial del sector químico aumentó su déficit en US\$ 33 millones frente a Enero de 2016, por un mayor crecimiento de valor importado, principalmente de principios activos para la industria farmacéutica y de insumos para la producción de poliéster.

2018 sería el año de recuperación para el sector. Las materias primas plásticas y el caucho sintético aumentarían de la mano de la industria automotriz y la maquinaria agrícola. Los gases industriales mantendrían su crecimiento impulsados por los sectores metalmeccánico y siderúrgico. El segmento agroquímicos será favorecido por la inversión de US\$ 12 millones del laboratorio argentino Rizobacter, orientada fundamentalmente a incorporar bienes de capital para la producción de fitosanitarios. Además, la reapertura del mercado europeo de biodiésel beneficia el desempeño de los químicos básicos, pero existen riesgos de que retornen las medidas antidumping tras el anuncio de la Comisión Europea de abrir una nueva investigación por presuntos subsidios locales.

EMI – SUSTANCIAS Y PRODUCTOS QUÍMICOS

Var. interanuales



SECTORES INDUSTRIALES

Alimentos y bebidas – Enero de 2018

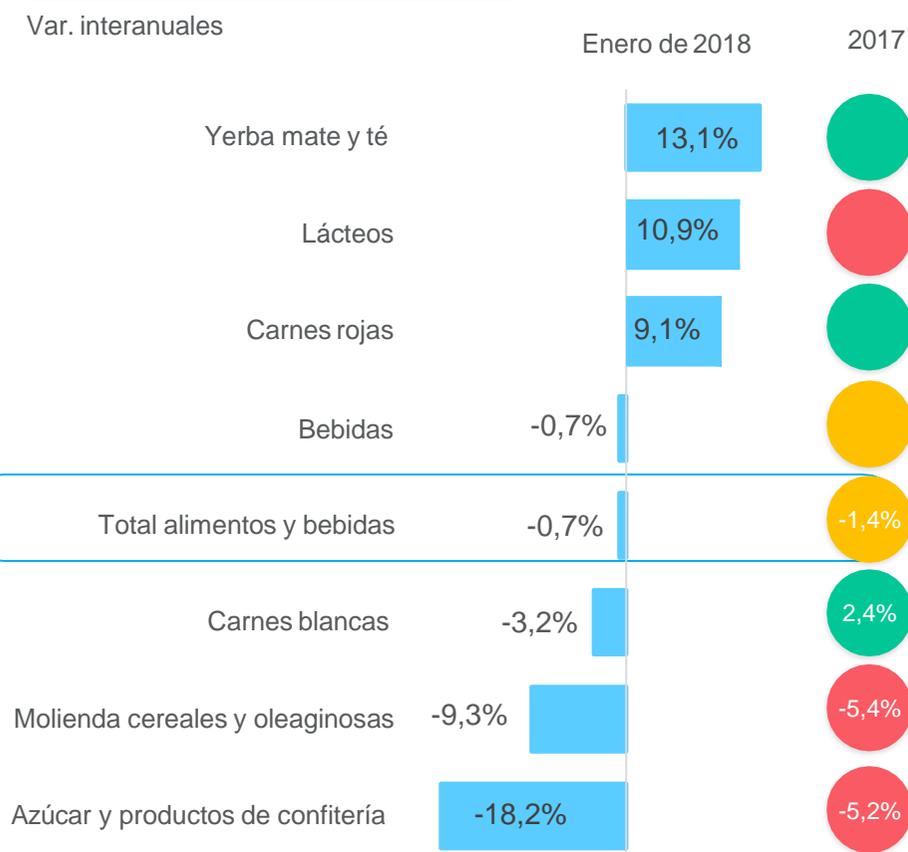
CARNE VACUNA Y LÁCTEOS TUVIERON UN BUEN DESPEGUE, AUNQUE SU EVOLUCIÓN ESTÁ ATADA A LA SEQUÍA

Estos rubros, dos de los principales del sector alimentos y bebidas, tuvieron fuertes crecimientos en Enero: alrededor de 9% y 11% respectivamente. Sin embargo, los efectos de la sequía podrían moderar su crecimiento en los próximos meses. En el caso de lácteos, en Enero tuvo la primera suba desde Julio de 2017. La producción de carne vacuna continuó con la tendencia de los meses anteriores, y sus exportaciones aumentaron en el mes 47%. China absorbió casi la mitad del volumen exportado, pero solo la tercera parte del valor. Esta situación podría revertirse con el envío de cortes de mayor valor agregado, a partir de la entrada en vigencia del reciente acuerdo con este país.

A pesar del fuerte impulso de estos rubros, el sector tuvo una caída cercana al 1% frente a Enero de 2017. Dentro de bebidas, que bajó 0,7%, se destacaron los aumentos de vinos (+1%) y cervezas (+19%) aunque sin lograr revertir la caída del consumo en el resto de bebidas (espirituosas y gaseosas), respecto a Enero de 2017. Molienda (-9,3%) tuvo uno de los peores desempeños, dada la retención de stock por parte de los productores, que están esperando las estimaciones finales de la nueva cosecha (los recortes en las estimaciones, por efecto de la sequía, están elevando los precios) y las bajas mensuales a las retenciones.

Además de la cosecha, la sequía afectará la producción de lácteos y carnes. Según un relevamiento del Grupo Crea, muchas de las pasturas que utilizan los dos rubros (como la alfalfa en los tambos) están teniendo niveles de producción irregulares. Además, la menor disponibilidad de maíz genera la necesidad de complementar la dieta con más alimento balanceado, lo que eleva los costos de producción. Como consecuencia, algunos productores ganaderos están adelantando los destetes y evaluando la posibilidad de adelantar las ventas del ganado. Sin embargo, las empresas siguen apostando a la tecnificación del campo: con una inversión de US\$ 1,5 millones, la empresa Nidera, con la firma de drones Taguay, apuntará a mejorar la toma de decisiones de los productores de maíz y girasol, a partir del monitoreo de cada cultivo.

EMI - ALIMENTOS Y BEBIDAS



SECTORES INDUSTRIALES

Pesca marítima – Enero de 2018

LA PRODUCCIÓN PESQUERA TUVO EL MEJOR ENERO DESDE 2006

Con unas 50 mil toneladas, la pesca creció 41% frente a Enero del año pasado, luego de un 2017 con un aumento de solo 10%. Los moluscos, en especial los calamares, impulsaron la suba (+2.058%). También crecieron las capturas de peces (+7%), principalmente de merluza. Este dinamismo impulsó la actividad portuaria, especialmente en Santa Cruz (Puerto Deseado y Caleta Olivia), donde las toneladas desembarcadas se multiplicaron por 14.

El superávit del sector fue 16% mayor que el de Enero de 2017. Alcanzó los US\$ 130 millones, gracias al aumento en las exportaciones (+22% en valores y +24% en cantidades), que rondaron las 35 mil toneladas valuadas en US\$ 158 millones. Los mayores envíos a Asia (principalmente China y Japón) de moluscos congelados (calamares), y en menor medida de langostinos y peces impulsaron este crecimiento. Vale destacar que en 2017 el sector acumuló un saldo comercial positivo de US\$ 1.765 millones.

El sector seguirá creciendo a lo largo del año, impulsado por la demanda externa, que absorbe la mayor parte de la producción local. Los principales destinos serán los países del Sudeste Asiático (China, Vietnam, Tailandia, entre otros), a partir del crecimiento poblacional y la suba del nivel de ingresos. El consumo interno, por su parte, también continuaría en aumento, luego de cerrar 2017 con una suba de casi 11% frente a 2016 y promedio anual per cápita de 8 kg (+0,8 kg frente a 2016). Por último, se suma a estos impulsos la reglamentación de la Ley Desarrollo Sustentable del Sector Acuícola que facilitará el crecimiento tanto en las provincias que ya cuentan con proyectos (Misiones, Buenos Aires, Chaco y Neuquén) como en las restantes.

PRODUCCIÓN Y EXPORTACIONES MARÍTIMAS

En toneladas; Enero de 2017-Enero de 2018



COMERCIO EXTERIOR DEL SECTOR MARÍTIMO

En millones de dólares; Enero de 2017-Enero de 2018



SECTORES INDUSTRIALES

Vinos – Estimación 2018

MEJORES CONDICIONES CLIMÁTICAS Y DE SANIDAD INCENTIVARÁN LA PRODUCCIÓN DE UVA ESTE AÑO

El Instituto Nacional de Vitivinicultura estima para 2018 un crecimiento de la cosecha de uvas de entre 15% y 18% frente a 2017. Esto se traducirá en una mayor producción de vino, que absorbe más del 95% de las uvas cosechadas (el resto se comercializa en fresco). Por su parte, luego de caer nuevamente en 2017, el consumo habría alcanzado un piso, por lo que para 2018 se espera estabilidad o un leve aumento.

El inicio de la cosecha de uvas abre las negociaciones entre viñateros y bodegas. Según Área del Vino, por el momento los precios pagados por la uva son similares a los de 2017. Muchos productores están a la espera de una suba de precios, producto de mejores perspectivas del sector.

La demanda externa será una de las grandes oportunidades del sector vitivinícola para 2018. Por la caída en la cosecha de los principales países productores de Europa (Francia, Italia y España) durante 2017, Argentina podría aumentar sus exportaciones a estos destinos para suplir la falta de oferta. Además, ante una mejora de la rentabilidad en el sector, las bodegas anunciaron proyectos de inversión: el más destacado es la de Peñaflores, que destinará US\$ 20 millones a la instalación de una nueva línea de embotellado y la incorporación de nuevas tecnologías en la fabricación de vinos de alta gama en Gualtallary, Mendoza.

PRODUCCIÓN DE UVA

En millones de toneladas



CONSUMO DE VINO

Año	Lts/hab/año
2004	34
2017	20
Var.	-41%

El consumo habría alcanzado un piso, por lo que podría crecer en 2018

SECTORES INDUSTRIALES

Granos – Marzo de 2018

LA SEQUÍA YA RECORTÓ LA COSECHA DE MAÍZ Y SOJA PERO LA SUBA DE PRECIOS AMORTIGUÓ LA CAÍDA

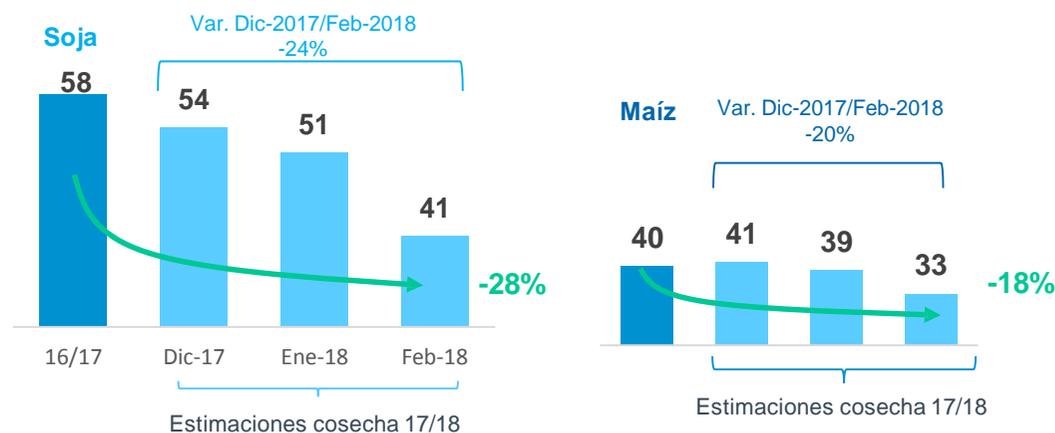
El recorte con respecto al escenario del inicio de la cosecha es de 21 millones de toneladas. Esta es la estimación de las Bolsas de Cereales de Buenos Aires y Rosario. Además de bajas en los rindes estimados, la sequía que afecta a la región pampeana desde Enero está generando pérdidas de lotes completos.

La cosecha de soja fue la más afectada. El recorte alcanza 13 millones de toneladas (pasó de 54 a 41), una caída del 24% frente a la expectativa al comienzo de la campaña. Con respecto al ciclo 2016/17, la baja es de 17 millones de toneladas. El mayor recorte de la oleaginosa puede explicarse por una menor superficie sembrada que en el ciclo anterior. En cuanto al maíz, que tuvo una mayor superficie de siembra, el recorte es de 8 millones de toneladas, una caída del 20%. Frente al ciclo anterior, la caída es de 7 millones de toneladas.

La suba de precios, en especial de soja, atenuó la pérdida estimada en la valuación de la cosecha. Los incrementos de precios F.O.B. derivados de los recortes en las cosechas amortiguaron la caída con respecto a la valuación proyectada para Diciembre. La estimación de Febrero es US\$ 3.000 millones menor que la de Diciembre, y US\$ 2.600 millones menor que la del ciclo 2016/17. Al descontar el efecto de los precios, la diferencia entre Febrero y Diciembre ronda los US\$ 6.000 millones. Si no llueve, podría haber nuevos recortes en la cosecha. No obstante, el efecto sobre el precio fue atenuado por el reciente conflicto por las restricciones sobre el acero entre Estados Unidos y China, que podría provocar que el país asiático, como represalia, compre menos soja estadounidense. Esto tuvo un efecto bajista sobre la cotización internacional.

PRODUCCIÓN DE SOJA Y MAÍZ

En millones de toneladas



VALUACIÓN DE LA COSECHA

En millones de dólares FOB

Cultivo	Campaña			
	2016/17	2017/18 Dic	2017/18 Feb	2017/18 Feb (a mismos precios que en Dic)
Soja	21.293	21.204	19.078	16.099
Maíz	6.600	7.175	6.138	5.775
Valuación total	27.893	28.379	25.216	21.874
Dif. vs 16/17		486	-2.677	-6.019
Dif. vs 17/18_Dic			-3.163	-6.505

Nota: la cosecha de Febrero de 2018 fue valuada a partir de la comparación entre las valuaciones de la campaña pasada, la estimación para Diciembre del ciclo 2017/18 y la proyección para Febrero de este año. En el caso de la soja, se tomó un precio promedio ponderado por la participación en las exportaciones de poroto, harina y aceite.

Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, la Bolsa de Comercio de Rosario y Agroindustria.

SECTORES INDUSTRIALES

Textil – Enero de 2018

A PESAR DEL CRECIMIENTO EN HILADOS DISMINUYÓ LA PRODUCCIÓN TEXTIL

Luego de tres meses de crecimiento, el sector cayó en Enero 1% frente al mismo mes de 2017. Los comportamientos fueron disímiles al interior del sector: hilados de algodón creció casi 11% (por la baja base de comparación) y tejidos cayó casi 4%.

A pesar de los incentivos del Gobierno al consumo interno tanto las ventas como el empleo cerraron 2017 en baja. Pese al éxito del programa Ahora 12 (con más de \$38.000 millones financiados en indumentaria nacional en 2017) y los Repro Express otorgados (más de 19 mil), cayeron las ventas declaradas (AFIP) de textiles (-3,2%) y de confecciones (-5,2%). El empleo sectorial también disminuyó marcadamente: confecciones fue el segmento más afectado, con la pérdida de más del 11% (-5.600) de sus puestos de trabajo formales entre Diciembre de 2015 y Diciembre de 2017. En el mismo período, textil perdió el 7,4% (-4.600), por el menor consumo interno, la mayor competencia externa y las compras de argentinos en el extranjero. Según la Cámara Industrial Argentina de la Indumentaria, los argentinos compraron indumentaria por más de US\$ 2.100 millones en el extranjero.

Según una encuesta realizada por la Fundación Pro-tejer, más del 43% de las empresas del sector espera crecimiento para 2018. Un 28% espera menor nivel de actividad. Además, se espera que la capacidad instalada se ubique entre 80% y 90% en 2018, al menos 10 p.p. más que el año anterior. En el eslabón de fibras, hay perspectivas de crecimiento en las naturales, vinculadas a la mejora de los precios internacionales. En hilados y tejidos, en los últimos dos años se realizaron inversiones en maquinaria y tecnología, dada la necesidad de las empresas de adaptarse a las nuevas condiciones del mercado y elaborar productos con ventajas de cercanía y para nichos.

SEMÁFORO DE TEXTIL – CONFECCIONES

2017 y Enero de 2018

Fibras

- **-13%** bajaron en 2017 las importaciones de fibras, frente a 2016 (DGA).
- **-13%** cayeron las exportaciones (DGA).
- **-13,6%** disminuyó la producción de fibras sintéticas (**+3,8%** en Enero de 2018) (EMI-INDEC).

Hilados

- **+7%** aumentaron en 2017 las exportaciones de hilados (**+65%** hilados de algodón) (DGA).
- **-10%** cayeron las importaciones de hilados, que pueden utilizarse como insumos (DGA).
- **-10,5%** bajó la producción de hilados de algodón (**+10,8%** en Enero de 2018) (EMI-INDEC).

Tejidos y otros textiles

- **+3%** subieron en 2017 las exportaciones de tejidos y otros textiles, frente a 2016 (DGA).
- **+3%** crecieron las importaciones de tejidos y otros textiles, que pueden utilizarse como insumos (DGA).
- **-5,1%** bajó la producción de tejidos (**-3,8%** en Enero de 2018) (EMI-INDEC).

Hilados y tejidos:

- **-3,2%** cayeron en 2017 las ventas totales en textil frente a 2016 (AFIP).
- **-7,4%** (-4.600) disminuyó la cantidad de puestos de trabajo entre Diciembre de 2015 y Diciembre de 2017 (AFIP).

Prendas y confección

- **-1,1%** cayó la producción en el tercer trimestre de 2017 frente al mismo período de 2016 (IVF-INDEC).
- **-5,2%** disminuyeron en 2017 las ventas totales en confección (AFIP).
- **-11,6%** (-5.600) disminuyó la cantidad de puestos de trabajo entre Diciembre de 2015 y Diciembre de 2017 (AFIP).
- **-2%** bajaron en 2017 las exportaciones de prendas y otras confecciones (DGA).
- **+28%** aumentaron en 2017 las importaciones de prendas (DGA).

SECTORES INDUSTRIALES

Litio – Enero a Diciembre de 2017

ARGENTINA SE POSICIONA COMO UN ACTOR IMPORTANTE EN LA CADENA DEL LITIO

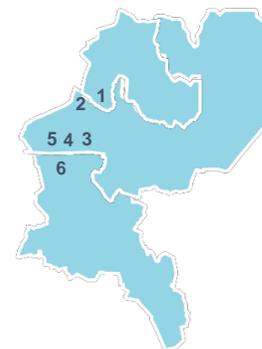
La importancia de Argentina como proveedor mundial del mineral está enmarcada en su participación en el denominado Triángulo del Litio, que comprende, además, parte de Bolivia y Chile. El U.S. Geological Survey estima que este yacimiento representa cerca del 66% de las reservas mundiales y más del 54% de los recursos mundiales. Argentina cuenta con casi 14% de las reservas y más del 19% de los recursos.

Dos empresas concentran la producción argentina de litio. En 1997, FMC Lithium fue la primera productora, con una planta en el Salar del Hombre Muerto en Catamarca y una capacidad productiva de 17 mil toneladas anuales. La otra empresa comercialmente activa es Orocobre, que en 2015 inició actividades en el Salar de Olaroz, Jujuy, y alcanzó la producción plena en 2017, con 17.500 toneladas anuales. Otra firma destacada es Enirgi Group, que construyó una planta piloto en 2011, pero produce solo pequeñas cantidades que todavía no son comercializadas.

Existen seis proyectos en un estado avanzado de inversión, que rondarían los US\$ 2.000 millones y generarían más de 2.000 puestos de trabajo. Están localizados en Jujuy, Salta y Catamarca. A su vez el MINEM relevó otros 40 proyectos que se encuentran en distintas etapas de exploración y planificación.

PROYECTOS DE INVERSIÓN EN LITIO

En millones de dólares; Enero de 2018



PROYECTO	EMPRESA	INVERSIÓN	EMPLEO	ESTADO
1. Salar de Caucharí-Olaroz	Lithium Americas	500	1000	En ejecución
2. Salar del Rincón	ENIRGI Group	720	1000	En ejecución parcial
3. Salar de Ratones	Eramet	400	-	Exploración avanzada
4. Salar de Diablillos	Lithium-X	11	-	Análisis eco. preliminar
5. Salar Llullaillaco	Ganfeng Lithium	12	-	Exploración avanzada

SECTORES INDUSTRIALES

Litio – Enero a Diciembre de 2017

LA EXPORTACIÓN DE LITIO CERRÓ EL AÑO EN ALZA CON UNA TENDENCIA EXPANSIVA

Las exportaciones de litio y sus derivados crecen sostenidamente desde 2012. Entre este año y 2017, aumentaron 150%. El mayor salto fue de 76% entre 2015 y 2016. En ese período se produjo un cambio en la composición de las exportaciones: el carbonato de litio, principal insumo de las baterías Li-ion, pasó de representar el 51% en 2015 al 80% en 2017. Esto se explica por dos factores: el aumento de la producción a partir de la puesta en funcionamiento del proyecto Salar de Olaroz, de Orocobre; y el de los precios internacionales; los precios del carbonato de litio pasaron de un promedio de US\$ 5.850/ton en 2015 a US\$ 13.720/ton entre Enero y Noviembre de 2017.

Este crecimiento de las ventas externas podría verse afectado por la mayor producción mundial, que depende en gran medida de la concreción efectiva de los distintos proyectos productivos a nivel mundial, y por la baja penetración de los autos eléctricos. En Argentina sólo se comercializan el modelo Prius de Toyota y el Baic EX260 a los que se le sumará este mes la Kangoo ZE de Renault.

Además de ser un importante proveedor mundial, hay avances tecnológicos que podrían insertar al país como un actor de peso en la cadena productiva del litio. En esa dirección se destacan el proyecto nacional "Del salar a la batería", gestionado por el Laboratorio de Energía Sustentable de la Universidad de Córdoba con apoyo del CONICET y el MINCYT; y el acuerdo entre Y-TEC (asociación YPF-CONICET), Jemse (Jujuy Energía y Minería SA), y la firma Fib Faam del grupo italiano Seri, para la instalación, por US\$ 60 millones, de la primera planta de celdas y baterías Li-ion en Sudamérica.

EXPORTACIONES DE LITIO Y SUS DERIVADOS

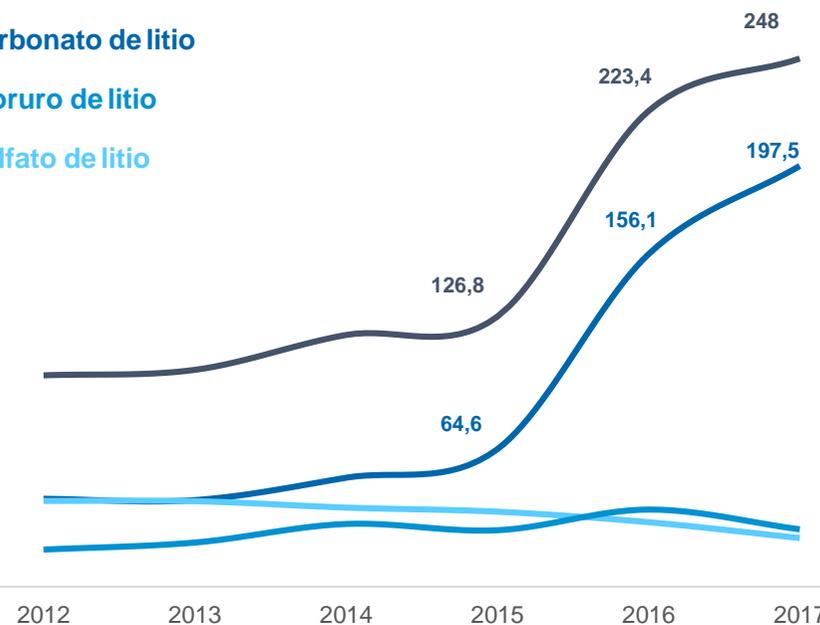
En millones de dólares FOB

Total litio

Carbonato de litio

Cloruro de litio

Sulfato de litio



CONSUMO

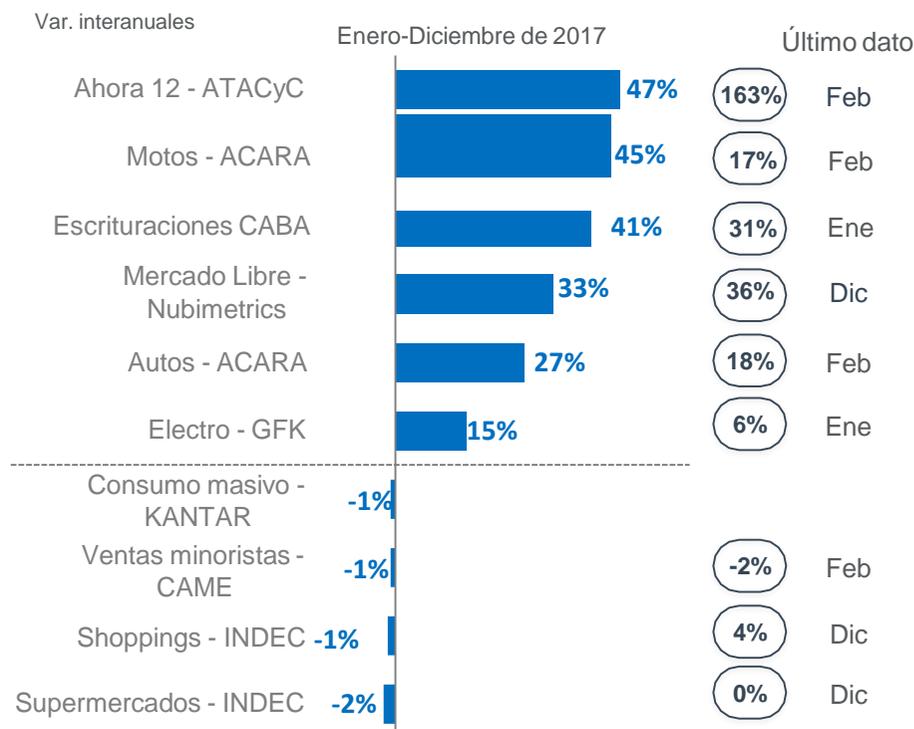
Panorama general – Febrero de 2018

LAS VENTAS DE BIENES DURABLES CONTINUARON IMPULSANDO EL CONSUMO

El consumo siguió su senda de crecimiento. Los autos patentados en Febrero fueron más de 69 mil unidades y sumaron veinte meses consecutivos de subas (+17,5% frente al mismo mes de 2017). En el primer bimestre del año se patentaron casi 190 mil vehículos, un máximo para el período desde 2013. Por su parte, los patentamientos de motos acumularon dieciséis meses de alzas y tuvieron el mejor Febrero desde 2012: crecieron casi 17% y totalizaron cerca de 57 mil unidades. Las escrituraciones en CABA tuvieron el mejor Enero desde 2007: aumentaron 31% con respecto al mismo mes del año anterior.

Las operaciones financiadas con el programa Ahora 12 tuvieron el mayor crecimiento desde Octubre de 2015: el alza fue del 163% en Febrero con respecto al mismo mes del año anterior. Por otro lado, las unidades vendidas de electrodomésticos crecieron 6% frente a Enero de 2017 y según una encuesta de la consultora GFK, alrededor del 60% de las principales compañías referentes prevén que en 2018 superen el desempeño del año anterior.

EVOLUCIÓN DEL CONSUMO



Nota: los datos de motos (unidades), autos (unidades), ventas minoristas (a precios constantes), Kantar Worldpanel (volumen), escrituraciones (actos), GFK (volumen) y Ahora 12 (operaciones) corresponden al período Enero-Diciembre. Nubimetrics (unidades), supermercados y shoppings INDEC (a precios constantes) corresponden al período Enero-Noviembre.

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

CONSUMO

Créditos hipotecarios – Febrero de 2018

LA COMPRA DE INMUEBLES ALCANZÓ SU MÁXIMO NIVEL EN DIEZ AÑOS, POR EL BOOM DE CRÉDITO HIPOTECARIO

En Enero, con 4.500 escrituras en CABA y 7.000 en la provincia de Buenos Aires, la compra de inmuebles tuvo su máximo nivel desde 2008. Subió en CABA alrededor del 31% frente a Enero de 2017; mientras que en Buenos Aires avanzó más del 58%, el crecimiento más alto en casi tres años.

El 94% de los préstamos otorgados a las familias en Febrero correspondió a la modalidad UVA. Desde que comenzó la modalidad, a mediados de 2016, totalizó alrededor de \$75.000 millones en créditos otorgados.

El Banco Ciudad lanzó una nueva línea de créditos UVA para la adquisición de una segunda vivienda. Otorgará montos por hasta \$2,8 millones que financiarán hasta el 75% de la propiedad en 30 años o la totalidad de una refacción si no supera la mitad del valor del inmueble. La nueva línea apunta a las familias que desean ayudar a sus hijos a alcanzar su primera vivienda. A esto se suman inversiones de diferentes desarrolladores inmobiliarios: Conoc construirá 13 urbanizaciones en distintas localidades de Córdoba por US\$ 41 millones, mientras que el Grupo Elyon destinará \$100 millones a la construcción de edificios también en Córdoba.

CRÉDITOS HIPOTECARIOS OTORGADOS AL SECTOR PRIVADO

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

Créditos otorgados UVA
Resto de créditos otorgados
Escrituras en CABA



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

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

CONSUMO

Recaudación tributaria – Febrero de 2018

LA RECAUDACIÓN DE IVA INTERNO SUBIÓ POR EL CRECIMIENTO ECONÓMICO Y LA MENOR EVASIÓN

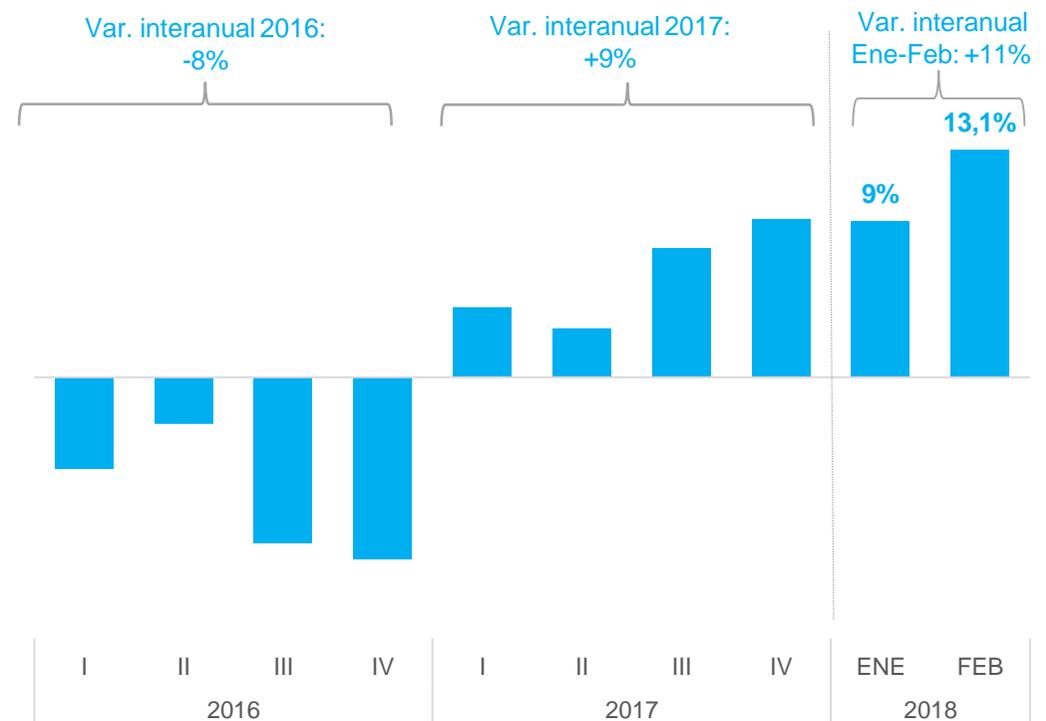
El IVA interno, que sigue el ritmo del consumo local, creció alrededor de 43% en términos nominales y 13% en términos reales frente a Febrero de 2017. Así, sumó once meses seguidos de alzas. Las acciones antievasión y el efecto del blanqueo de activos contribuyeron al aumento.

Con una suba que rondó el 37% en relación con Febrero de 2017, los ingresos tributarios sumaron casi \$236 mil millones. El aumento de la recaudación estuvo alrededor de 11 p.p. por encima de la inflación. Además del IVA, ganancias (+29%) y el impuesto a los créditos y débitos (+33%) marcaron las subas más importantes. Por su parte, los derechos de exportación crecieron alrededor de 425%, mientras que los de importación subieron más de 50%. Los impuestos relacionados con el mercado laboral reflejaron el dinamismo de la actividad: las contribuciones patronales y los aportes personales crecieron alrededor de 29% cada uno.

El avance de la actividad económica permitirá que la recaudación siga creciendo. Además, la mejora se verá por los controles y medidas antievasión.

RECAUDACIÓN DE IVA INTERNO AJUSTADO POR INFLACIÓN

Var. interanual; Enero de 2016-Febrero de 2018



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

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

PRECIOS

Índice de Precios al Consumidor – Febrero de 2018

LOS PRECIOS REGULADOS EXPLICARON LA INFLACIÓN DE FEBRERO

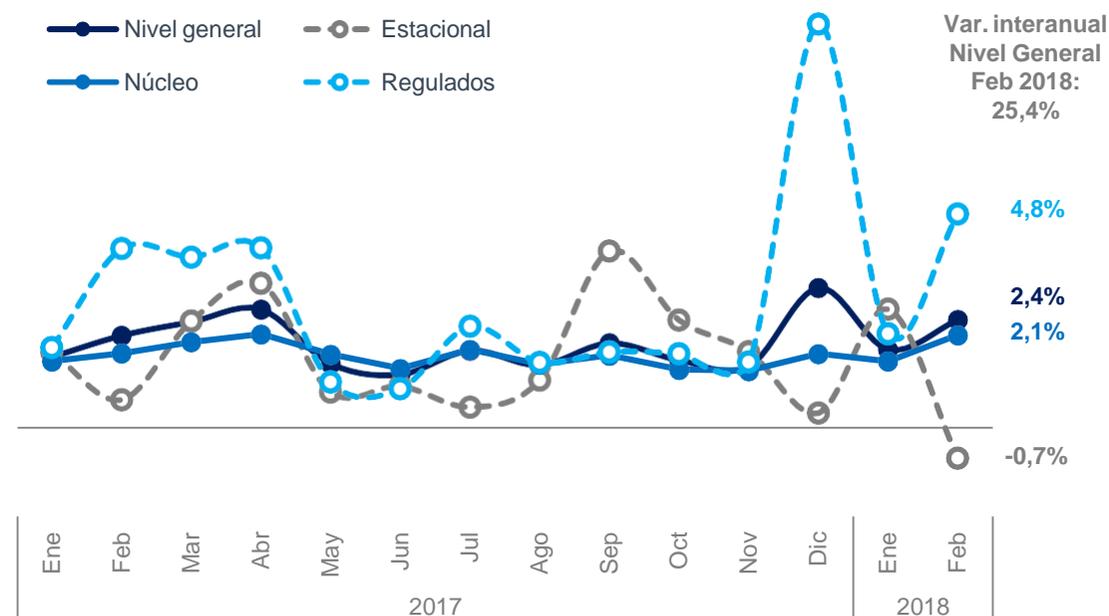
La inflación nacional de Febrero fue del 2,4% frente al mes anterior, y del 25,4% con respecto al mismo mes de 2017. Los mayores aumentos del índice fueron en los componentes con precios sujetos a regulación: comunicación (+9,1%), transporte (+4,5%), y vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles (+3,8%), impulsados por los aumentos regulados en telefonía móvil, peajes, combustibles, transporte público (red SUBE) y electricidad. En el análisis por categorías, la inflación núcleo fue del 2,1% mensual, la de precios regulados fue del 4,8%, y los precios estacionales (como los de vestimenta, turismo, frutas y verduras) disminuyeron 0,7%.

Las regiones con menor inflación fueron el NOA (+2%), la Patagonia (+2%), el NEA (+2,1%) y la pampeana (+2,3%). Las de mayor inflación, que además superaron el nivel nacional, fueron Cuyo (+2,6%) y GBA (+2,6%). En promedio, la núcleo aportó 1,3 p.p. a la inflación de cada región. En cuanto a los precios regulados, fueron los que más impactaron en GBA (por la fuerte incidencia del aumento de las tarifas de servicios y transporte); al resto de las regiones aportaron alrededor de 0,9 p.p.

Según el relevamiento de expectativas de mercado del BCRA, la inflación mensual en Marzo sería del 1,7%, y en Abril del 1,9%. La inflación anual esperada se elevó 0,5 p.p. y rondaría el 20%. La readecuación tarifaria complejiza el descenso de la inflación en el primer semestre, mientras que para el segundo semestre se espera una inflación más moderada.

IPC NIVEL GENERAL Y CATEGORÍAS

Evolución mensual en el nivel general del IPC y categorías; Febrero de 2018



PRECIOS

Recaudación del impuesto sobre los ingresos brutos, por regiones – Diciembre de 2017

LA RECAUDACIÓN DE INGRESOS BRUTOS CRECIÓ MÁS QUE LA INFLACIÓN EN TODO EL PAÍS

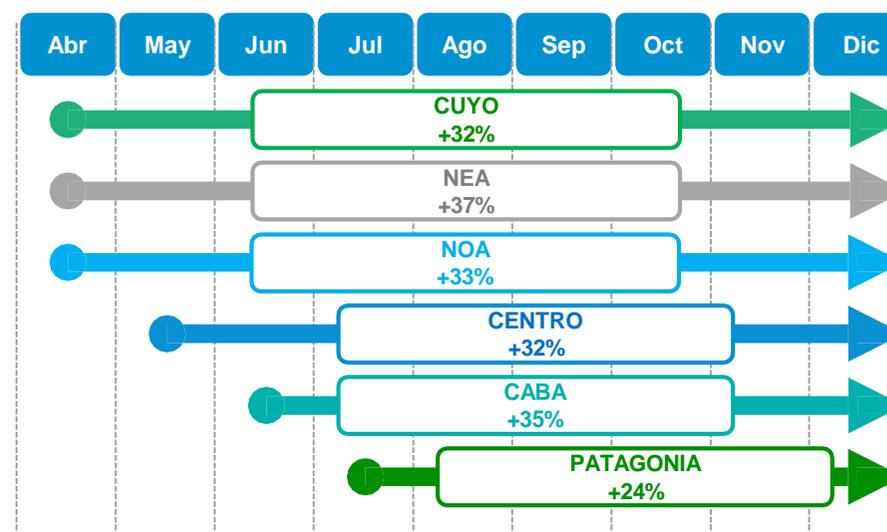
Supera a la inflación en todas las regiones desde Julio de 2017. Las que mostraron los primeros signos de reactivación fueron Cuyo, NEA y NOA, con un incremento promedio de 32%, 37% y 33% entre Abril y Diciembre de 2017, mientras que la inflación promedio fue 24%. En Mayo se incorporó el Centro, en Junio CABA y en Julio la Patagonia.

El impuesto sobre ingresos brutos está atado a la actividad económica provincial y es el tributo con mayor recaudación en todas las provincias. Sirve como indicador de actividad económica, porque su base imponible está constituida por los ingresos brutos devengados durante un determinado período fiscal. Además, es relevante para la situación fiscal y financiera de las provincias porque comprende alrededor del 78% de la recaudación tributaria provincial.

La actividad económica continuará en ascenso gracias a distintos motores, según la región. En el Centro serán la recuperación de Brasil, que impulsará a las industrias automotriz y de autopartes, plástico y alimentos; la consolidación de los servicios; y la apertura de nuevos mercados para la carne. Cuyo espera un mejor año para la vitivinicultura, mejores precios internacionales para la minería y mayores inversiones en energía eléctrica y renovable. El NEA contará con mayores inversiones en turismo y más demanda de productos de madera para la construcción. En el NOA se destacan las inversiones en el sector del litio y la demanda de insumos para la construcción (minerales no metálicos); y, en la Patagonia, las inversiones en Vaca Muerta y el repunte de la obra pública y del sector hidrocarburos.

RECAUDACIÓN DE INGRESOS BRUTOS POR REGIÓN

Difusión del crecimiento de la recaudación por encima de la inflación; var. interanual promedio; Abril a Diciembre de 2017



PRECIOS

Salario real del sector privado – Diciembre de 2017

EL SALARIO REAL CERRÓ EL AÑO CON CRECIMIENTO

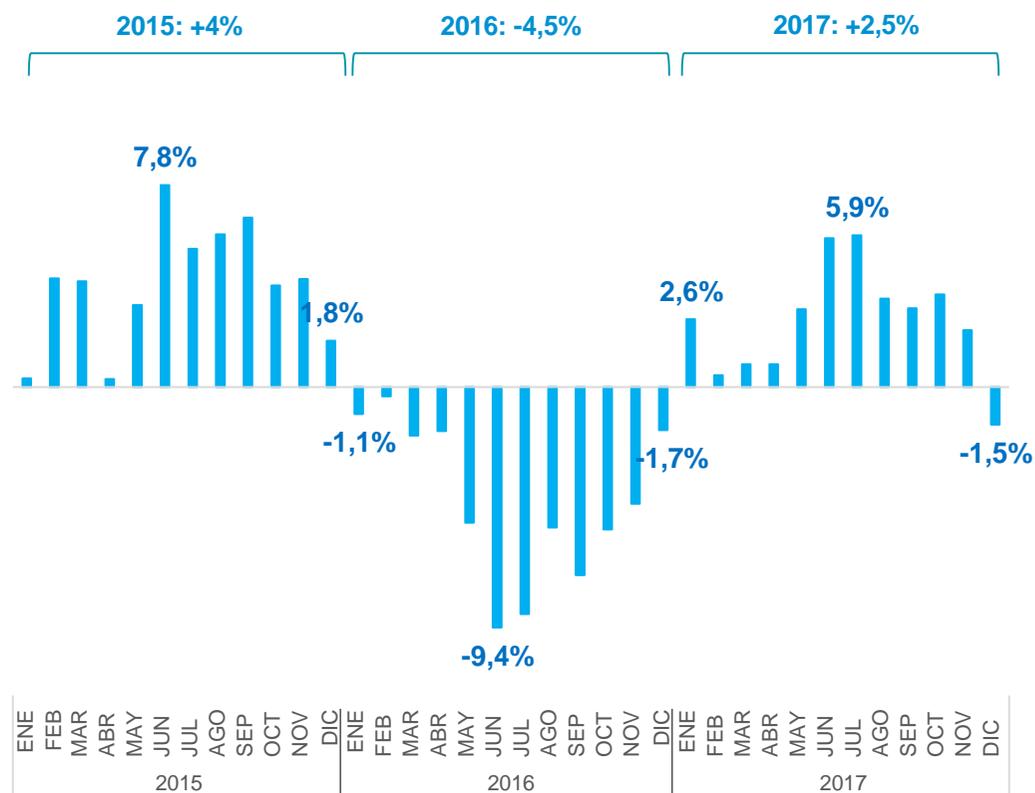
La suba fue del **2,5%** frente a 2016. Así, los salarios le ganaron la carrera a los precios, pero no compensaron la caída de 2016 con respecto a 2015, que fue del 4,5%. Diciembre fue el único mes de 2017 con caída en el salario real (-1,5%).

El aumento acumulado del salario fue heterogéneo entre los distintos sectores. Construcción, información y comunicaciones, e industria manufacturera tuvieron subas por encima del promedio de los asalariados. Explotación de minas y canteras, enseñanza, y administración pública estuvieron levemente por debajo del promedio.

La mejora en la situación de los asalariados registrados en 2017 se reflejó en el consumo. El consumo masivo en el último trimestre del año fue 2% mayor que en el mismo período de 2016.

SALARIO PRIVADO REGISTRADO AJUSTADO POR INFLACIÓN

Var. interanual; Enero de 2015-Diciembre de 2017



EMPLEO

Total registrado - Diciembre de 2017

LA CREACIÓN DE EMPLEO REGISTRADO FUE LA MAYOR EN CUATRO AÑOS

En Diciembre hubo 268 mil trabajadores registrados más que en el mismo mes de 2016 (+2,2%). Este fue el cuarto mes consecutivo con un crecimiento interanual mayor al 2%, algo que no sucedía desde Diciembre de 2015. Con esta suba, la cantidad de trabajadores alcanzó un total de casi 12,4 millones.

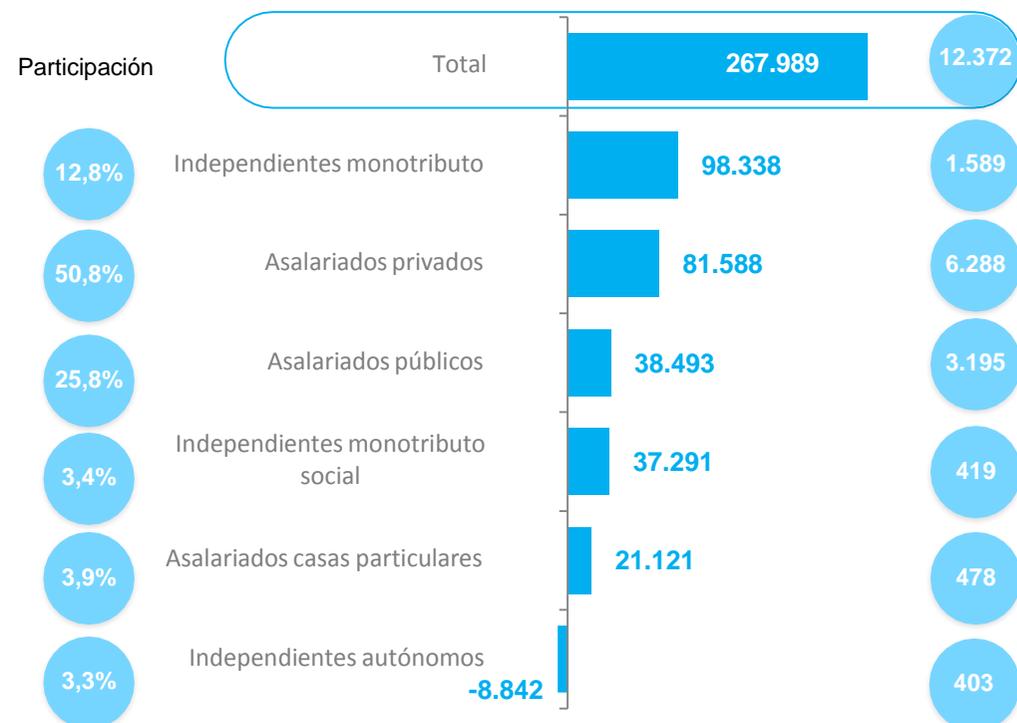
Los monotributistas sociales (+9,8%) y monotributistas (+6,6%) tuvieron los mayores aumentos y explicaron en conjunto la mitad de la suba interanual (+135.600 trabajadores). La cantidad de asalariados registrados del sector privado se expandió en casi 81.600 trabajadores (+1,3%), totalizó cerca de 6,3 millones y explicó algo más del 30% del alza general. El empleo en el sector público creció en 38.500 trabajadores (+1,2%) frente a Diciembre de 2016, aunque continúa perdiendo participación en el aumento total: explicó algo más del 14%. Por su parte, el servicio doméstico (+4,6%, +21.100 trabajadores) explicó casi el 8%, mientras que los autónomos (-2,1%, -8.800 trabajadores), que son superados por los monotributistas sociales desde Junio de 2017, tuvieron la undécima baja consecutiva.

Según datos adelantados por AFIP, el empleo en el sector privado tuvo un nuevo aumento en Enero de 2018. Creció en casi 76.500 puestos (+1,2%) con respecto al mismo mes de 2017. Por su parte, la encuesta de indicadores laborales estimó para Enero un crecimiento del empleo privado formal del 1,5% en comparación con el mismo mes de 2017. En las empresas de 10 a 49 empleados se espera un alza del 2,2%; en las de entre 50 y 199, del 0,9%; y en las de más de 200, del 1,4%.

EVOLUCIÓN DEL EMPLEO TOTAL REGISTRADO

Var. interanual absoluta; Diciembre de 2017

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 se encuentra conformado por los 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

Privado asalariado registrado por principales sectores – Diciembre de 2017

EL TRABAJO ASALARIADO REGISTRADO PRIVADO SUPERÓ EL NIVEL DE NOVIEMBRE DE 2015

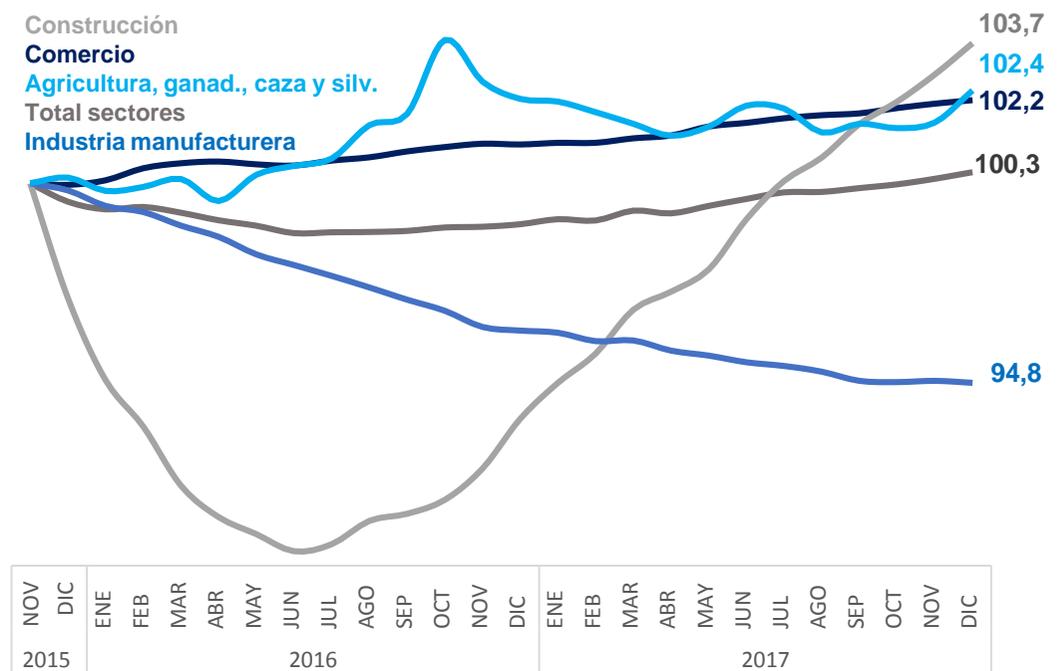
La **tendencia decreciente de 2016 se revirtió en 2017**. Así, luego de 20 meses seguidos de subas, con el aumento de 0,1% con respecto a Noviembre, el empleo asalariado registrado del sector privado superó en Diciembre el nivel de dos años atrás (en términos desestacionalizados).

Entre los principales sectores, la **construcción y el comercio tuvieron las mayores subas**. El empleo registrado en la construcción tuvo una fuerte caída en el primer semestre de 2016; a partir del segundo semestre comenzó a revertir la tendencia y aumentó sostenidamente durante 2017, de la mano de la recuperación del sector. En el comercio, por su parte, creció casi ininterrumpidamente. En agricultura, ganadería, caza y silvicultura, también se mantuvo por encima del nivel de Noviembre de 2015, aunque presentó mayores oscilaciones a lo largo del período. En la industria, lleva dos años de bajas.

La **construcción y el comercio continuaron incorporando trabajadores en Enero**. Según datos adelantados de AFIP, los puestos de trabajo en estos sectores, que concentran en conjunto un cuarto del empleo privado formal, subieron 10,3% y 1%, respectivamente. En cambio, en la industria disminuyeron 0,7%, aunque hay sectores que están demandando más trabajadores. Además, la encuesta de indicadores laborales estimó una suba del 9,5% en la construcción, del 1,6% en comercio y servicios, y una disminución del 1,2% en la industria.

TRABAJADORES ASALARIADOS REGISTRADOS DEL SECTOR PRIVADO POR PRINCIPALES SECTORES ECONÓMICOS

Índice Noviembre de 2015=100; serie desestacionalizada; total país; Noviembre de 2015-Diciembre de 2017



EMPLEO

Puestos de trabajo de la industria manufacturera – Enero de 2018

IMPULSADA POR LA PRODUCCIÓN DE CARNE Y METALES, MÁS DEL 40% DE LA INDUSTRIA DEMANDÓ MÁS EMPLEO

Sumó en Enero cerca de 16 mil puestos de trabajo con respecto a un año atrás (+3,3%). La cantidad de puestos de trabajo totales en la industria desaceleró su caída (-0,7%, -7.950 puestos).

Productos alimenticios, de gran peso en el empleo industrial, se sumó a los sectores demandantes. Representó más del 10% del empleo industrial. Comprende la elaboración de panadería y confitería, azúcar, chocolate, pastas, comidas preparadas para reventa, café, té y yerba, y otros alimentos de consumo.

Además de productos alimenticios, carnes y metales fueron los sectores con mayor participación que demandaron más puestos de trabajo. Otros sectores destacados fueron: fabricación de automotores y autopartes, maquinaria, aparatos de uso doméstico, muebles y colchones, productos farmacéuticos y minerales no metálicos. Sin computar estos sectores, el 56,3% restante de la industria demandó menos empleo (-3,5%).

PUESTOS DE TRABAJO DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA

Sectores que demandaron más puestos de trabajo; Enero de 2017



Nota: **otros** incluye aserrado y cepillado de madera, reproducción de grabaciones, fabricación de productos de la refinación del petróleo, servicios industriales para la fabricación de sustancias y productos químicos, fabricación de equipo médico y quirúrgico y de aparatos ortopédicos, fabricación de soportes ópticos y magnéticos, fabricación de hilos y cables aislados, fabricación de joyas, bijouterie y artículos conexos, fabricación de artículos de deporte, instalación de maquinaria y equipos industriales
Fuente: Secretaría de la Transformación Productiva sobre la base de AFIP.

EMPLEO

Industrial, por provincia – Diciembre de 2017

EL EMPLEO INDUSTRIAL CRECIÓ EN CASI UN TERCIO DEL PAÍS

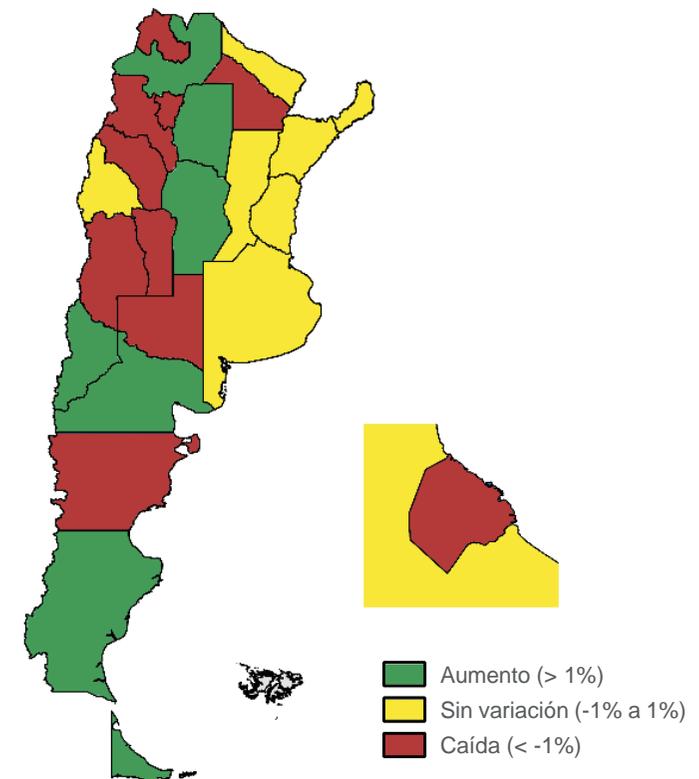
Aumentó en Tierra del Fuego, Neuquén, Salta, Río Negro, Santiago del Estero, Córdoba y Santa Cruz. Las ramas que más explicaron el crecimiento en cada una fueron: aparatos de uso doméstico y receptores de radio y televisión en Tierra del Fuego; preparación de frutas, hortalizas y legumbres, y maquinaria y equipo en Neuquén; preparación de frutas, hortalizas y legumbres, y productos químicos en Salta; impresión y servicios relacionados, y elaboración de pescado en Río Negro; minerales no metálicos y productos de madera en Santiago del Estero; automotriz y productos de metal en Córdoba; y producción de carne y de metal en Santa Cruz.

Siete provincias mantuvieron niveles de empleo industrial similares a los de 2016, mientras que diez no lograron recuperarse. En cuatro de estas diez provincias, la caída se explica por los sectores textil y de calzado: Chaco (hilados y tejidos), CABA (confección), y Catamarca y La Rioja (calzado). En Mendoza, la baja fue explicada por preparación de frutas, hortalizas y legumbres; en Chubut, por productos minerales no metálicos; en Tucumán, por productos químicos; en Jujuy, por alimentos; en San Luis, por equipos y productos informáticos; y en La Pampa, por producción de carne.

El crecimiento de diversos sectores, proyectado para este año, creará más empleo industrial. La industria farmacéutica, importante en CABA, impulsará a la industria química gracias a la mayor demanda de medicamentos de venta libre y de productos por parte de Brasil. La recuperación de Brasil también generará una mayor demanda para el sector automotriz (importante en la región Centro) y las ramas asociadas, como caucho y plástico. Cuyo espera un mejor año para la vitivinicultura, que repercutirá en la industria de alimentos y bebidas; el NOA, mayor desarrollo de las industrias asociadas al litio; el NEA, mayor demanda de productos de madera para la construcción; y la Patagonia, el repunte de los hidrocarburos y las industrias asociadas.

EMPLEO INDUSTRIAL POR PROVINCIA

Var. interanual; Diciembre de 2017



COMERCIO EXTERIOR

Tipo de cambio real multilateral – Diciembre de 2017

EL TIPO DE CAMBIO REAL ALCANZÓ SU NIVEL MÁS ALTO EN CASI DOS AÑOS

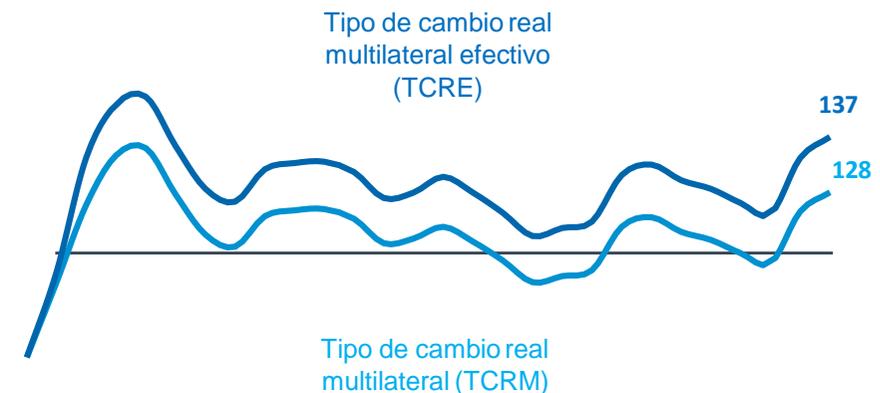
La competitividad cambiaria (TCRE) mejoró en Febrero 2,6% frente al mes anterior, la segunda suba consecutiva. Frente a un año atrás, avanzó alrededor de 7%. Según el tipo de cambio real ajustado por derechos y reintegros a las exportaciones, la competitividad de Febrero de todos los sectores de la economía fue en promedio casi 37% mayor que la de Noviembre de 2015 (salida del cepo cambiario). Los sectores más competitivos continuaron siendo los vinculados a la industria automotriz y los productos relacionados con el plástico. Los menos competitivos, los productos de cuero y los metales preciosos.

La competitividad de los productos argentinos con respecto a los brasileños alcanzó el valor más alto en más de un año. El TCR bilateral con Brasil aumentó más de 1% frente a Enero, fue la segunda suba seguida. Así, se posicionó cerca de 44% por encima de los niveles previos a la salida del cepo, el valor más alto desde Febrero de 2017.

La suba del tipo de cambio nominal en lo que va de Marzo sugiere que la competitividad cambiaria seguirá en aumento. Con respecto a Febrero, el alza fue de alrededor del 2%. En tanto, la inflación mensual de Marzo sería del 1,7%, según las expectativas de mercado.

TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL

Índice base Noviembre de 2015=100; Noviembre de 2015-Diciembre de 2017



NOV	DIC	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	ENE	FEB	

COMERCIO EXTERIOR

Evolución de la balanza comercial – Enero de 2018

A PESAR DE LA RECUPERACIÓN DE LAS EXPORTACIONES, AUMENTÓ EL DÉFICIT COMERCIAL

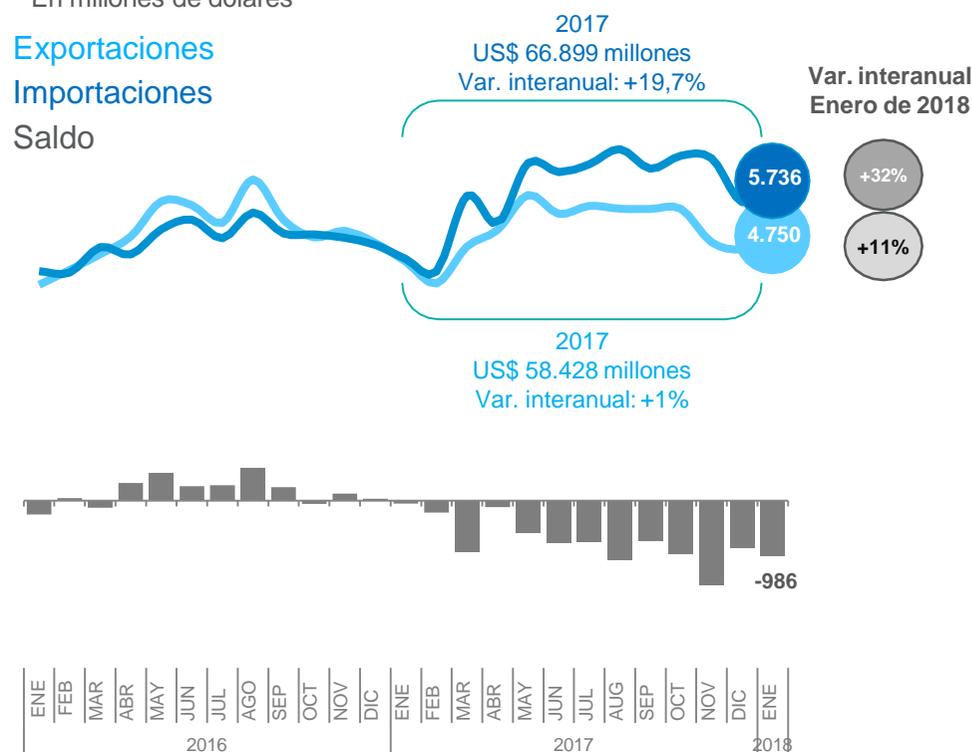
En Enero, el desbalance fue de US\$ 986 millones. Si hubiesen prevalecido los precios del mismo mes de 2017, habría rondado los US\$ 992 millones. Bajo este supuesto, hubo una ganancia en términos de intercambio de US\$ 50 millones, porque los precios de las exportaciones (+5,9%) aumentaron más que los de las importaciones (+4,6%).

Con más de US\$ 4.700 millones, las ventas externas aumentaron casi 11% frente a Enero de 2017. Recuperaron terreno, luego de dos meses de caída, por una suba cercana al 6% en los precios, y de casi 5% y en las cantidades. Los productos más exportados fueron maíz en grano (+US\$ 163 millones), biodiésel (+US\$ 94 millones), aceites crudos de petróleo (+US\$ 93 millones), oro para uso no monetario (+US\$ 77 millones), y aluminio sin alear (+US\$ 49 millones). Por su parte, las importaciones superaron los US\$ 5.700 millones (+32,1%); las compras que más aumentaron fueron las de vehículos automóviles para transporte de personas, aceites crudos de petróleo, gasolinas (excluidas las de aviación) y gasoil.

Latin Focus pronostica para este año un aumento de las exportaciones mayor al 6%. Sin embargo, también aumentarán las importaciones (+7,3%). Para impulsar las ventas externas, el Gobierno generó una nueva plataforma comercial y logística para que productores de carne, frutas y productos manufacturados apunten al mercado árabe.

EVOLUCIÓN DE LA BALANZA COMERCIAL

En millones de dólares



COMERCIO EXTERIOR

Saldo comercial con Brasil, por grandes rubros de exportación – Enero a Diciembre de 2017

LAS COMPRAS DE AUTOS EXPLICARON EL SALDO DEFICITARIO CON BRASIL

El saldo negativo de la balanza comercial con el país vecino fue mayor a US\$ 8.500 millones en 2017. El rubro manufacturas industriales explica este número: su déficit superó los US\$ 10.400 millones, fue el mayor de los últimos nueve años y creció 51% con respecto a 2016. Con US\$ 4.850 millones (+43,3%), los vehículos para transporte de pasajeros explicaron casi el 30% de las compras industriales y el 40% del déficit del rubro.

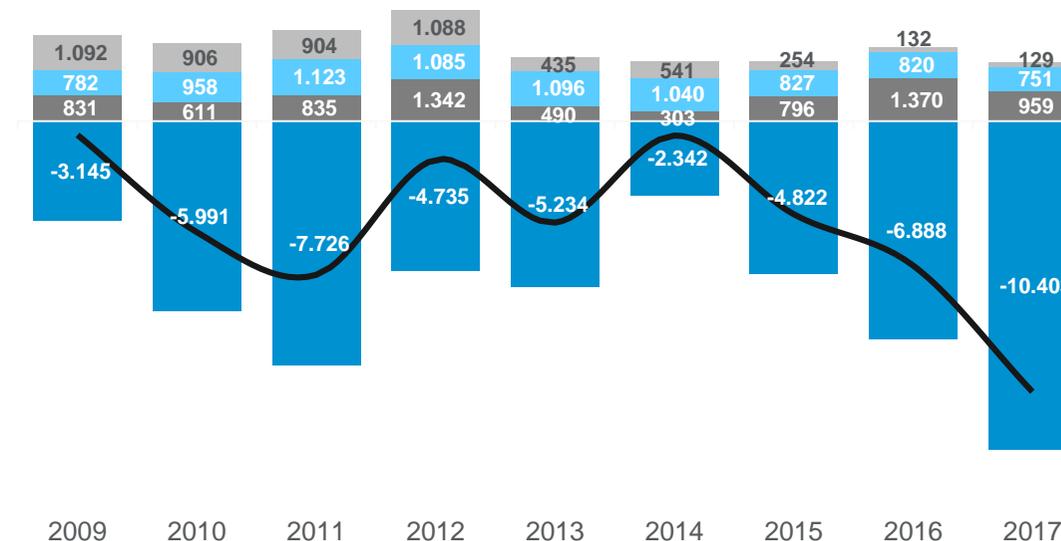
Manufacturas agropecuarias, productos primarios, y combustibles y energía mantuvieron su saldo positivo. A pesar de la desaceleración de sus exportaciones a Brasil, juntos superaron los US\$ 1.800 millones. Productos primarios fue el más superavitario de 2017; los envíos de maíz, porotos de soja y trigo explicaron la buena performance: rozaron los US\$ 9.000 millones, y representaron más del 60% de las ventas totales del rubro.

A pesar del aumento de las exportaciones a Brasil (+7%), el déficit bilateral de Enero rondó los US\$ 480 millones. Según los datos adelantados por la Secretaría de Comercio Exterior de Brasil (SECEX), en Febrero las exportaciones argentinas hacia el país vecino crecerán en torno al 18%.

EVOLUCIÓN DE LOS SALDOS COMERCIALES DE TODOS LOS RUBROS ECONÓMICOS ENVIADOS A BRASIL

En millones de dólares; acumulados 2009-2017

Combustibles y energía
Manufacturas agropecuarias
Productos primarios
Manufacturas industriales
Saldo total



COMERCIO EXTERIOR

Exportaciones por grandes rubros – Enero de 2018

AUMENTARON LOS ENVÍOS EN TODOS LOS RUBROS, EXCEPTO EN MANUFACTURAS AGROPECUARIAS

Sin contar aceites, pellets de soja, minerales y biocombustibles, las ventas externas crecieron en Enero 18% con respecto al mismo mes de 2017. Al incluirlos, la suba fue del 11%. Los productos aceites y pellets de soja tuvieron el mayor impacto en el desempeño de las manufacturas agropecuarias; al excluirlos, las ventas del rubro aumentaron 9% mientras que, al incluirlos, cayeron 9%.

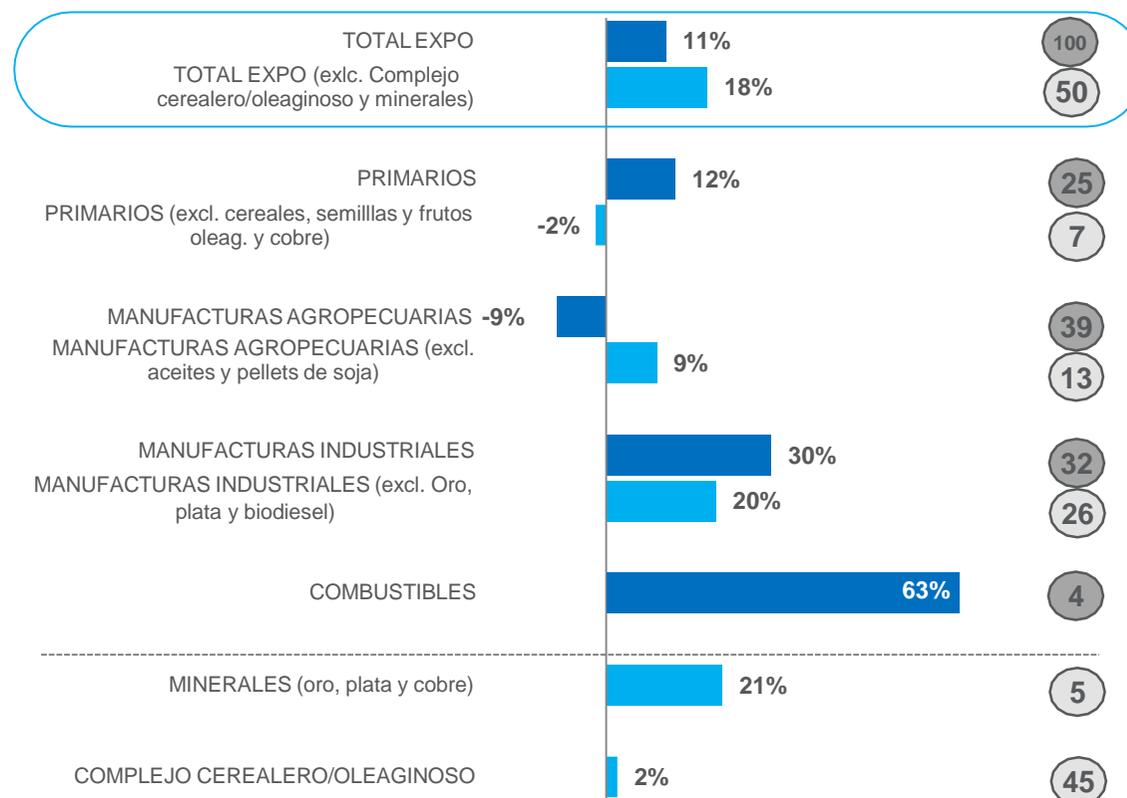
Las ventas de manufacturas industriales tuvieron un crecimiento récord. Subieron 30% con respecto a Enero de 2017. Por su parte, los envíos de productos primarios subieron 12%; el maíz y el trigo fueron los productos que más contribuyeron al crecimiento. Por eso, al excluir el efecto de cereales, semillas y frutos oleaginosos, además de cobre, las ventas de productos primarios cayeron 2%.

La entrada en vigencia del acuerdo comercial con China aumentará los envíos de carne. La Cámara de la Industria y Comercio de Carnes estima que la suba para 2018 será del 38%. Además, el Gobierno abrió nuevas oportunidades comerciales para el sector: acordó con Rusia la apertura de su mercado para empresas avícolas y pesqueras.

EVOLUCIÓN DE LAS EXPORTACIONES POR GRANDES RUBROS

Var. interanual; Enero de 2018

Participación 2017 (%)



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 – Enero de 2018

LAS EXPORTACIONES DE MANUFACTURAS INDUSTRIALES CRECIERON A NIVELES RÉCORD

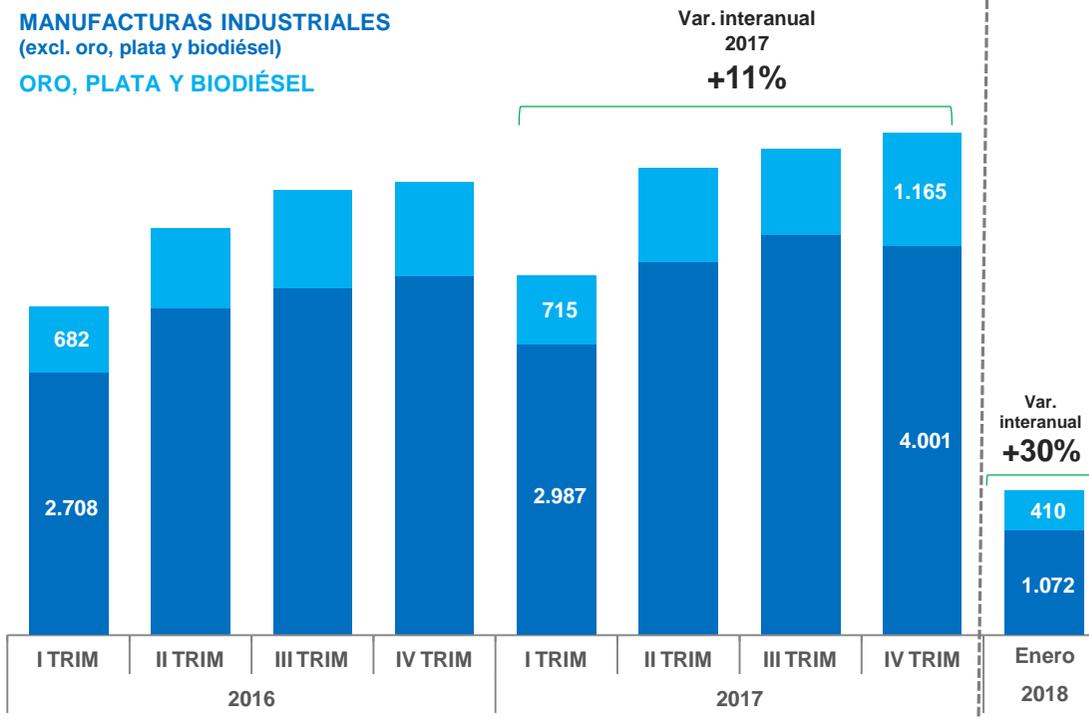
Rozaron los US\$ 1.500 millones en Enero y crecieron casi 30% con respecto al mismo mes del año anterior. Fue el mayor aumento de los últimos quince meses, impulsado principalmente por biodiésel y oro. Sin tener en cuenta estos productos, además de la plata, las ventas aumentaron 20%.

Las exportaciones del sector automotriz aumentaron 14%, con Brasil como principal destino. Las ventas de vehículos para transporte de mercancías, automóviles, y partes y accesorios de vehículos alcanzaron los US\$ 313 millones y representaron casi la tercera parte de los envíos industriales (excluyendo oro, plata y biodiésel). Las exportaciones de aluminio estuvieron destinadas mayormente a Estados Unidos, que recibió el 77% del total exportado (US\$ 104 millones).

El repunte de Brasil comienza a sentirse. Las exportaciones de automóviles y utilitarios al país vecino (13.100 unidades, +80,5% frente a Febrero de 2017) impulsaron la producción automotriz, que aumentó en Febrero casi 63% frente al mismo mes de 2017, según datos de ADEFA. El aumento estimado en las exportaciones para 2018 es de entre el 20% y 30%.

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

En millones de dólares; I trim. de 2016-Enero de 2018



COMERCIO EXTERIOR

Exportaciones MOI por grandes rubros – Enero de 2018

LOS PRODUCTOS QUÍMICOS FUERON LOS QUE MÁS CONTRIBUYERON A LA SUBA DE LOS ENVÍOS INDUSTRIALES

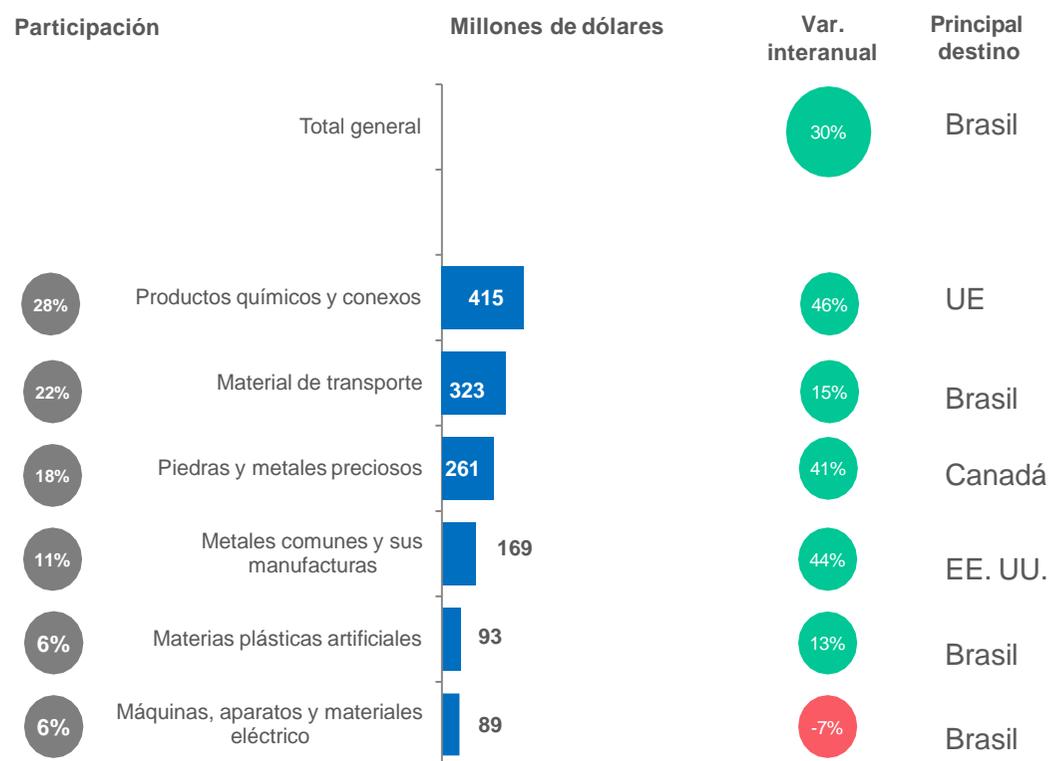
Explicaron el 40% del aumento en las exportaciones industriales. Alcanzaron los US\$ 415 millones y aumentaron 46% frente a Enero de 2017.

El surgimiento de la UE como principal destino del biodiésel impulsó las exportaciones de químicos. Esta dinámica obedeció a la necesidad de compensar las pérdidas de ventas a Estados Unidos, dado el bloqueo comercial al biodiésel argentino. Las ventas del biocombustible totalizaron US\$ 149 millones y crecieron 163% con respecto a Enero del año anterior. Por su parte, los envíos de autos a Brasil, de oro a Suiza, y de aluminio a Estados Unidos explicaron el buen desempeño de material de transporte, de piedras y metales preciosos, y de metales comunes, que en conjunto alcanzaron los US\$ 753 millones, más de la mitad del total industrial.

El aluminio será el desafío en la primera parte del año. Estados Unidos establecerá un arancel del 10% a las importaciones de aluminio y del 25% a las de acero. El Gobierno negocia una exención, dada la baja participación de las ventas argentinas en el total importado de estos productos.

EXPORTACIONES MOI, POR GRANDES RUBROS

Enero de 2018



COMERCIO EXTERIOR

Exportaciones por complejos exportadores de bienes y servicios– 2017

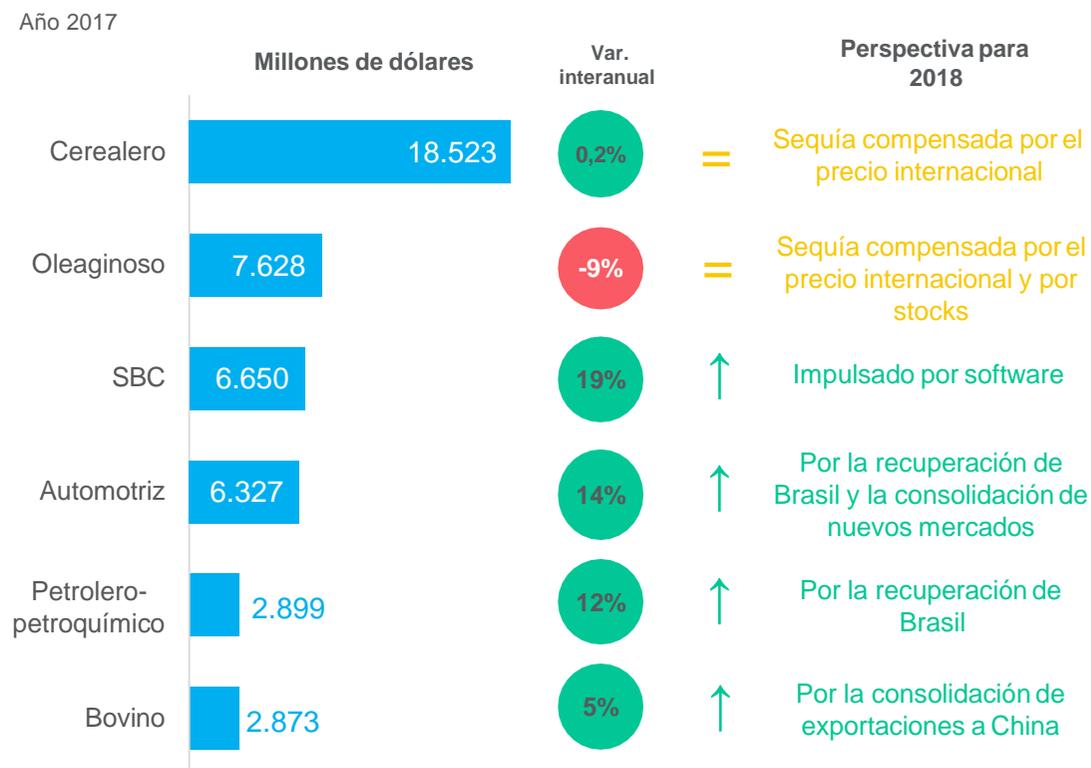
EL AGRO, LOS SBC Y LA INDUSTRIA AUTOMOTRIZ FUERON LOS COMPLEJOS EXPORTADORES LÍDERES

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 75 millones de toneladas de granos disponibles para comercializar, 24% menos (US\$ -2.600 millones) que en la campaña 2017.

EXPORTACIONES POR COMPLEJOS EXPORTADORES



BRASIL

Producto Interno Bruto – 2017

LA ECONOMÍA BRASILEÑA CRECIÓ TRAS DOS AÑOS DE RECESIÓN

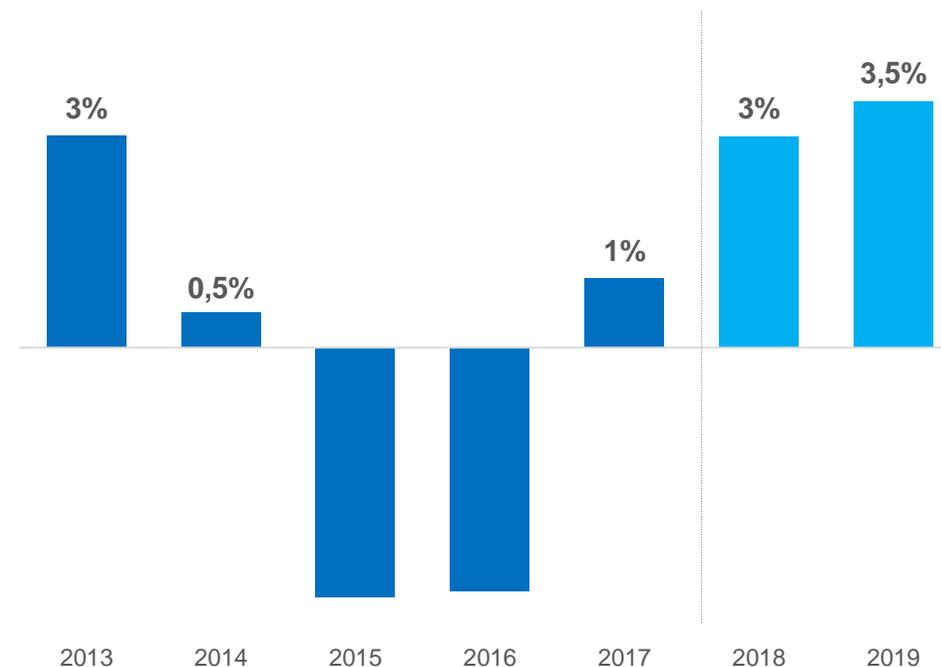
En 2017 subió 1% frente a 2016. Los motores fueron el consumo privado (+1%) y las exportaciones (+5,2%); mientras que el consumo público (-0,6%) y la inversión (-1,8%) cayeron, aunque hubo una fuerte desaceleración en el último caso. Por su parte, las importaciones crecieron 5%, luego de tres años de bajas, lo que demuestra que, junto con el despegue del consumo privado, el mercado interno y la industria de Brasil están fortaleciéndose.

La actividad agropecuaria fue la de mayor suba en el año. Las actividades vinculadas a la industria permanecieron estables con respecto a 2016, y así dieron fin a un ciclo de tres años en baja. En particular, la industria manufacturera creció 1,7% frente a 2016. Por su parte, los servicios avanzaron 0,3%, con el comercio a la cabeza (+1,8%).

Según las expectativas del mercado, la economía brasileña crecería 2,9% en 2018 y 3% en 2019. Según Latin Focus, Esas subas estarán sustentadas por el consumo privado –que crecerá 2,9% y 3% en cada año–, la inversión –con expansiones del 4,3% y 6,3%– y las exportaciones –que subirán 3,9% y 4,4%.

PRODUCTO INTERNO BRUTO DE BRASIL

Var. interanual; 2013-2017



BRASIL

Actividad industrial – Enero de 2018

LA INDUSTRIA MANUFACTURERA DE BRASIL COMENZÓ EL AÑO CON CRECIMIENTO

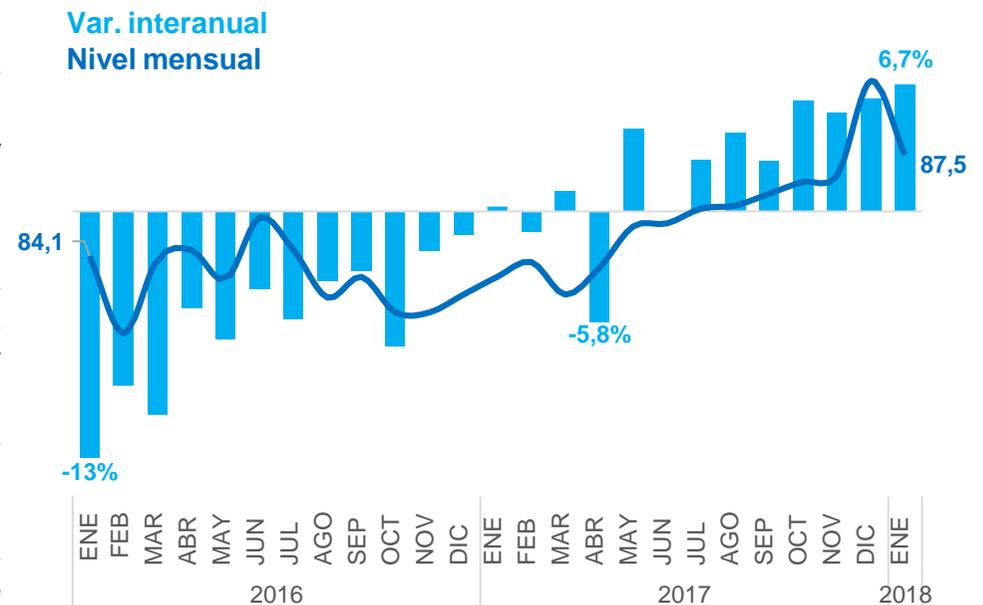
La suba de Enero fue cercana al 7% con respecto al mismo mes de 2017, la séptima consecutiva y la más alta en casi cinco años. Sin embargo, frente a Diciembre la producción cayó cerca de 3%, lo que sugiere que se moderaría la trayectoria del despegue industrial.

Crecieron 19 de los 25 sectores. Vehículos automotores fue el que más contribuyó a la expansión. Otros sectores destacados fueron los equipos de informática y electrónica, maquinaria y equipo y alimentos, metalurgia, bebidas, y medicamentos. Los sectores con bajas fueron refinación de petróleo y biocombustibles, cuero y calzados, químicos, y equipo de transporte (sin automotriz).

El aumento de la producción automotriz en Febrero seguirá estimulando a la industria manufacturera. Según datos anticipados por ANFAVEA, la producción de vehículos, con gran peso en la industria total, tuvo el mejor Febrero en cuatro años: superó las 213 mil unidades y fue un 7% mayor que la del mismo mes de 2017. La suba de livianos (+5,1%) respondió a la mejora de la demanda interna, mientras que la de camiones (+46,2%) y ómnibus (+55,2%) al mercado externo. En el primer bimestre, la producción automotriz creció más de 15% en comparación con el mismo período de 2017. Según la encuesta semanal realizada por el Banco Central de Brasil, las expectativas de crecimiento del total de la industria brasileña rondan el 3,5% para 2018.

PRODUCCIÓN INDUSTRIAL DE BRASIL

Enero de 2016-Enero de 2018



Nota: las variaciones interanuales y los niveles mensuales corresponden al índice de la industria de transformación (base 2012=100). El índice corresponde solo a la industria de transformación y excluye la producción de las actividades extractivas. Al incluirlas, la industria total subió por noveno mes consecutivo; en Enero de 2018, subió 5,7% frente a Enero de 2017.

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

EL MINISTERIO

Programas de financiamiento – Febrero de 2018

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

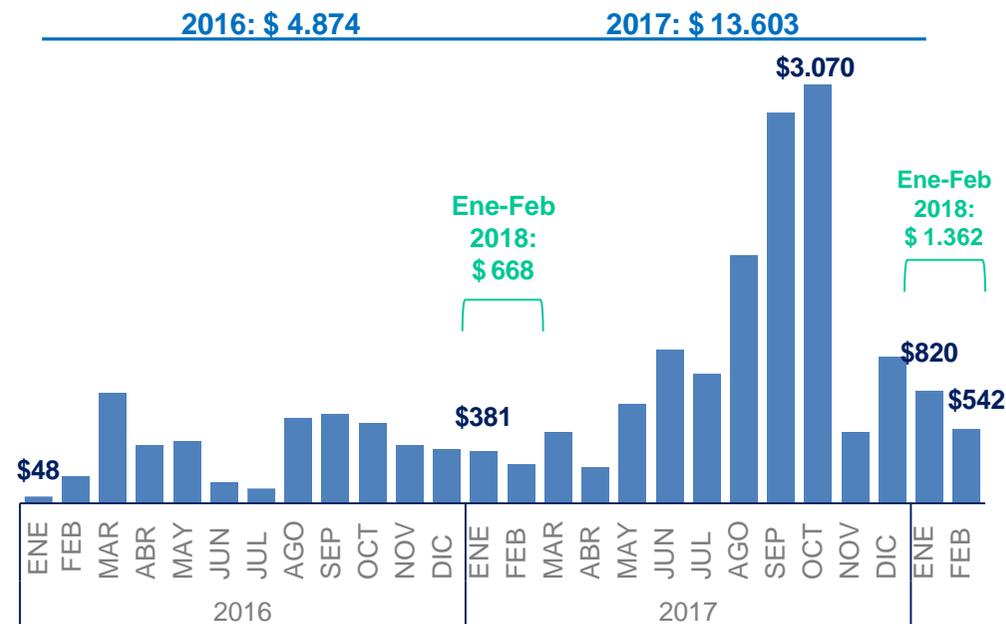
Otorgó créditos por más de \$1.300 millones (+104% frente al primer bimestre de 2017). El 60% del monto se concentró en Enero. Casi el 91% fue destinado a PyMEs. Buenos Aires (46% del total), Santa Fe (9%), Tucumán (8%), Córdoba (8%) y CABA (6%) fueron las provincias que concentraron los mayores montos de financiamiento. Los sectores más dinámicos fueron alimentos y bebidas (34%), comercio (13%), metalurgia (12%), transporte y almacenamiento (9%), y servicios (9%). Los proyectos financiados crearían 807 empleos (el 48% en Buenos Aires, el 12% en Córdoba, casi el 7% en Entre Ríos y más del 6% en Santa Fe), distribuidos mayormente en los sectores de alimentos y bebidas (25%), servicios (20%), comercio (11,5%) y metalurgia (11%).

En Febrero fueron aprobados préstamos por alrededor de \$542 millones, 89% más que en el mismo mes de 2017. El 96% de los préstamos fue destinado a PyMEs. Las provincias que recibieron los mayores montos fueron Buenos Aires (51% del total) y Córdoba (11%), seguidas por Santa Fe (10%), CABA (6,5%) y Mendoza (5%). Los sectores alimentos y bebidas (40%), transporte y almacenamiento (18%), comercio (11%), servicios (11%) y metalurgia (7%) concentraron la mayoría de los créditos. Los proyectos financiados crearían 316 empleos (el 51% en Buenos Aires, casi el 12% en Córdoba, cerca del 8% en CABA y el 6% en Entre Ríos), que correspondieron principalmente a alimentos y bebidas (32%), servicios (16%), transporte y almacenamiento (15%), y comercio (15%).

El Fondo Verde para el Clima (FVC) aprobó al BICE el fondeo de US\$ 100 millones para financiar proyectos de eficiencia energética y energías renovables. El monto se destinará fundamentalmente a PyMEs productoras de biogás y biomasa. La línea será fortalecida con un aporte del BICE por US\$ 60 millones, y se espera que las PyMEs y otros privados realicen inversiones por US\$ 70 millones. Además, el préstamo contempla otros US\$ 3 millones no reembolsables para cooperación técnica, que serán destinados a investigación y formación. El BICE también está ofreciendo créditos en Expoagro (por \$600 millones) para la adquisición de maquinaria agrícola y camiones, vía acuerdos con la industria: prendarios para la compra de maquinaria agrícola nacional (por el 85% del valor, con una tasa final del 14,5% dado que cuentan con un subsidio del 5% del Ministerio de Producción y del 4% de los fabricantes) y de camiones (con una tasa final del 16%); y mediante leasing (por el 100% del valor, con una tasa del 16% en maquinaria agrícola y del 18% en camiones).

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

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



EL MINISTERIO

Programa Ahora 12 – Febrero de 2018

LAS VENTAS POR AHORA 12 ALCANZARON NUEVOS RÉCORDS

Superaron los \$8.000 millones en Febrero (+79% frente al mismo mes de 2017). Se realizaron más de 2,8 millones de operaciones (+163%), con un ticket promedio de \$2.900. Ahora 3 y Ahora 6 concentraron en promedio el 34% de las ventas nominales. Entre Enero y Febrero, la facturación aumentó 31% y las operaciones 75% frente al mismo período de 2017.

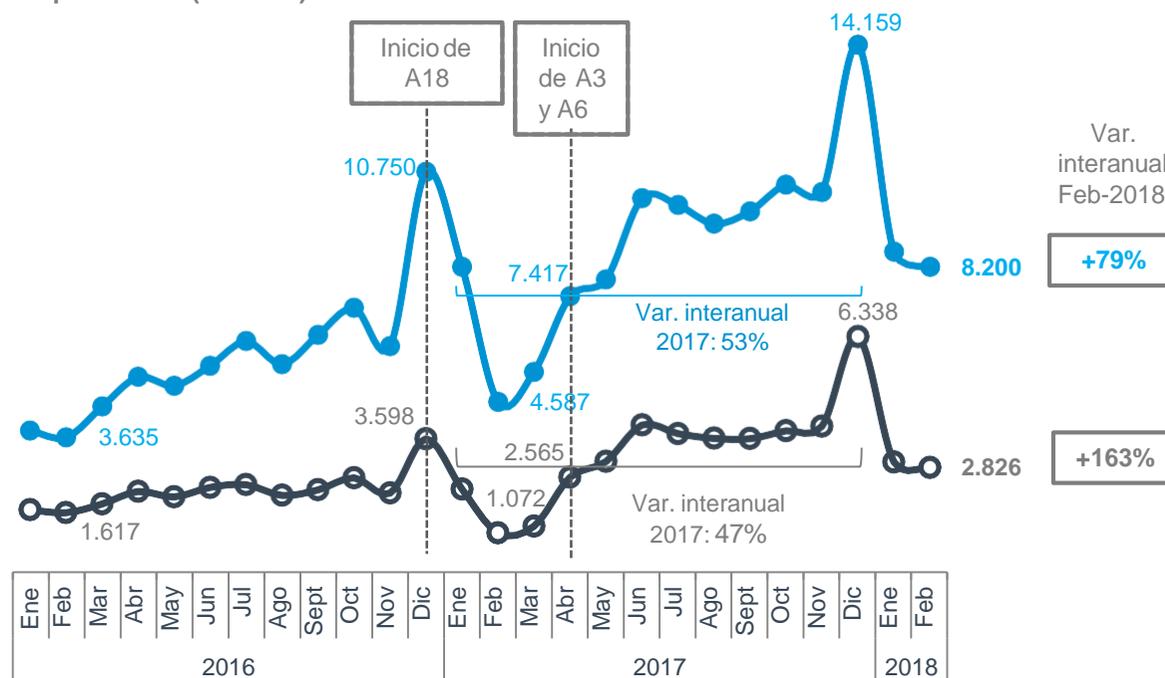
Ahora 12 se consolidó en todo el país. Las provincias que más crecieron en facturación entre Enero y Febrero fueron Jujuy (+53% frente al mismo período de 2017), Tucumán (+46%) y Neuquén (+44%). Los rubros que impulsaron las ventas fueron indumentaria (+28%), materiales para la construcción (+17%), y motos y bicicletas (+14%).

Tras la renovación del programa, el rubro juguetes y juegos de mesa se incorporó definitivamente a Ahora 3 y Ahora 6. Creció 162% entre Enero y Febrero de 2018, con respecto al mismo período de 2017. Ahora 3 y 6 concentraron el 70% de las ventas.

VENTAS NOMINALES Y OPERACIONES DEL PROGRAMA AHORA 12

Enero de 2016-Febrero de 2018

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



FINANCIAMIENTO

Crédito al sector privado– Diciembre de 2018

EL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO LLEGÓ A SU MARCA MÁS ALTA EN DIECISÉIS AÑOS

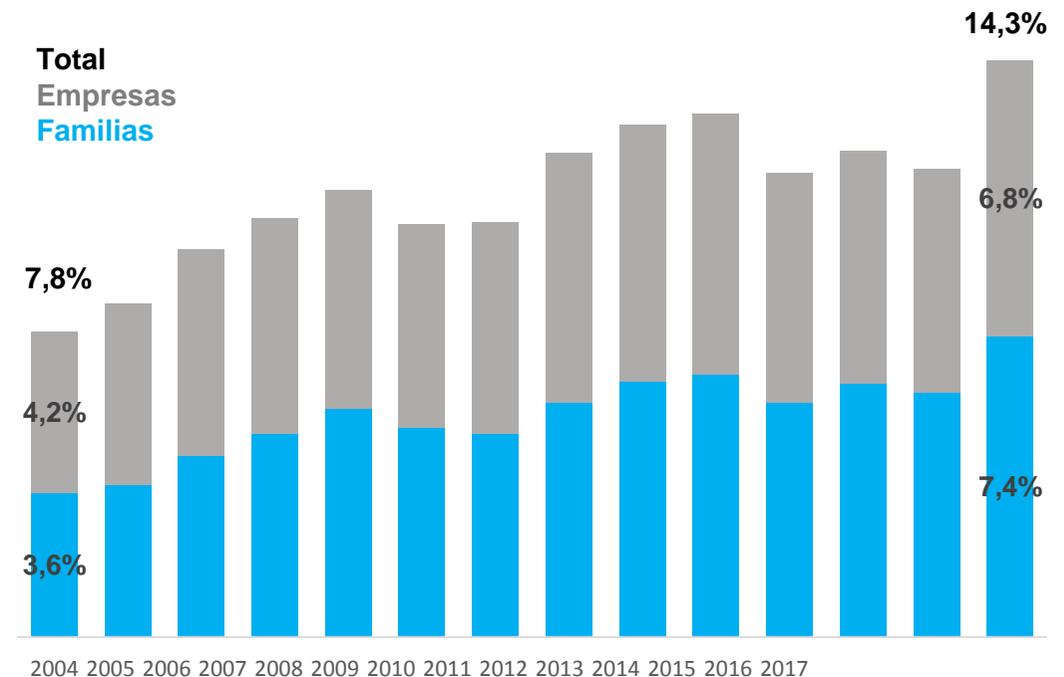
En 2017 superó el 14% del PIB, el máximo desde 2001. Así, avanzó más de 2 p.p. en un año y superó el último récord, de 2013.

El impulso fue tanto por los créditos a las familias como a las empresas. Por el crecimiento de los préstamos hipotecarios, prendarios y personales a través de la modalidad UVA, el crédito a las familias tuvo su mayor nivel en dieciséis años. Alcanzó el 8% del PIB. Las empresas también sintieron el mayor financiamiento: la oferta de crédito subió hasta cerca de 7%.

El crédito seguirá en expansión. El dinamismo creciente de la modalidad UVA (a través de los préstamos hipotecarios, prendarios y personales) junto con el crédito productivo, en especial a las PyMEs, continuará estimulando el financiamiento del sector privado.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

Porcentaje con respecto al PIB; 2004-2017



FINANCIAMIENTO

Préstamos a privados no financieros – Diciembre de 2017

RÉCORD DE PARTICIPACIÓN DE PYMES EN LOS CRÉDITOS OTORGADOS AL SECTOR PRIVADO

En 2017, concentraron cerca del 19% del total de créditos al sector privado no financiero, la mayor participación de la historia. Así, el crédito a PyMEs aumentó alrededor del 46% frente a 2016. En Diciembre subió 55% frente al mismo mes de 2016.

Los préstamos en pesos superaron los \$230.000 millones en Diciembre y aumentaron 52%. En moneda extranjera, estuvieron cerca de duplicar el stock de Diciembre de 2016, con más de \$54.000 millones.

Las empresas adheridas al Registro PyME percibieron beneficios y descuentos por sus inversiones productivas. Desde el lanzamiento del programa, a mediados de 2016, las firmas ahorraron más de \$4.200 millones entre impuestos y beneficios: unas 8.900 PyMEs, principalmente agropecuarias, industriales y de servicios, ahorraron cerca de \$1.800 millones en concepto del impuesto a las ganancias; unas 1.100, en su mayoría agropecuarias, percibieron más de \$340 millones en bonos de crédito fiscal de IVA; y casi 9.000 recibieron beneficios a través del Régimen de Fomento, por más de \$2.100 millones.

PRÉSTAMOS A PYMES

En miles de millones; Enero de 2015-Diciembre de 2017

En moneda extranjera
En moneda nacional
Var. interanual del total

