

**PANECO**  
Panorama Económico Financiero

**Abril-Mayo 2019 | Número 132 | ISSN: 1851-7056**

CIME - Centro de Investigación y Medición Económica



**PANECO**

**Panorama Económico Financiero #132**

**Serie de Informe de Coyuntura**

Caseros 2241 – C. P. (1650) – San Martín – Provincia de Buenos Aires

Tel.: 4580-7250

Mail: [edentice@unsam.edu.ar](mailto:edentice@unsam.edu.ar)

Propiedad intelectual ley 11723 – ISSN 1851-7056

La reproducción total o parcial del contenido de esta publicación está permitida únicamente citando al CIME-EEyN-UNSAM como fuente.

Elaborado por: Lic. Enrique Déntice, Lic. Valeria Tomasini, Lic. Micaela Spinelli

CIME - Centro de Investigación y Medición Económica

Tel.: +54 (11) 4580-7250 Int. 133/139

Editado por la Escuela de Economía y Negocios - Universidad Nacional de San Martín

[inveeyn@unsam.edu.ar](mailto:inveeyn@unsam.edu.ar) | Tel.: +54 (11) 4580-7250 Int. 142/102

## ESCUELA DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS

### Decano

Marcelo Paz

### Secretario Académico

Marcelo Estayno

### Secretario de Investigación

Matías Kulfas

## PANORAMA ECONÓMICO FINANCIERO

### DIRECTOR HONORARIO

Enrique Déntice

### INVESTIGADORAS PRINCIPALES

Valeria Tomasini

Micaela Spinelli

## INTEGRANTES DEL COMITÉ EVALUADOR

**VEGA, JUAN ARGENTINO.** Economista. Master en Economía. Director del Centro de Investigaciones Económicas de la FCE de la UNCuyo. Director de la Maestría en Gestión Financiera del Sector Público en la FCE de la UNCuyo.

**MARTÍNEZ ILLANES, SANDRA GILDA.** Contadora Pública y Perito Partidor; Licenciada en Economía; Especialista en Metodología de la Investigación Científica. Maestrando: Metodología de la Investigación Científica. Directora del Área Economía del CECYT -FACPCE. Profesora Titular en la Facultad de Ciencias Sociales de la Universidad Nacional de San Juan. Extensión Cátedra: Política Fiscal en la Carrera de Ciencias Políticas-FCS-UNSJ.

**PASTERIS de SOLAVALLONE, ELIZABETH CARMEN.** Contadora Pública Nacional, Licenciada en Economía y candidata a Doctora en Economía. Profesora titular efectiva, en la FCEconómicas, UNCuyo. Profesora titular en la Maestría en Negocios Agroindustriales y profesora de las asignaturas Economía y Territorio y Evaluación Económica de Proyectos, en la Maestría en Ordenamiento Territorial.

**ESTIGARRIBIA, MARÍA LAURA.** Doctora en Leyes. Profesora visitante de la Universidad de Medellín. Profesora titular concursada de la Universidad Nacional del Noreste. Directora de la Revista de la Universidad Nacional del Noreste indexada en latín index. Par evaluador de la CONEAU. Reconocida investigadora con profusa producción académica, publicada en distintos medios tanto nacionales como internacionales de su especialidad.

**JUAN MIGUEL MASSOT.** Doctorando en Ciencias Económicas (Universidad de Buenos Aires) y en Ciencia Política (Universidad del Salvador), Master in Financial Economics (University of London), Master en Economía y Programa en Políticas Públicas (Instituto Di Tella), Master en Economía (UB), Estudios de Posgrado en Historia (Universidad Di Tella) y Contador Público Nacional (Universidad Nacional del Litoral).

## ÍNDICE

<b>SÍNTESIS ECONÓMICA</b> .....	4
<b>ACTIVIDAD ECONÓMICA</b> .....	5
<b>1.1 ESTIMADOR MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (EMAE)</b> .....	5
<b>1.2 ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL MANUFACTURERO (IPI)</b> .....	7
<b>EXPECTATIVAS DE EMPRESARIOS Y CONSUMIDORES</b> .....	8
<b>2.1 ENCUESTA DE CENTROS DE COMPRAS</b> .....	8
<b>2.2 ÍNDICE DE PRECIOS</b> .....	12
<b>2.3 ÍNDICE DEL COSTO DE LA CONSTRUCCIÓN EN EL GRAN BUENOS AIRES</b> .....	15
<b>MERCADO DE TRABAJO</b> .....	15
<b>3.1 SALARIOS</b> .....	15
<b>SECTOR EXTERNO</b> .....	17
<b>4.1 COMERCIO EXTERIOR</b> .....	17
<b>4.1.1 EXPORTACIONES</b> .....	17
<b>4.1.2 IMPORTACIONES</b> .....	20
<b>BOLETÍN ECONÓMICO: BRASIL</b> .....	23
<b>ACTIVIDAD ECONÓMICA</b> .....	24

## SÍNTESIS ECONÓMICA

El presente documento busca exponer cuál ha sido el comportamiento y desempeño general del Sector Económico, así como también su situación actual y perspectivas a futuro.



*Lic. Enrique Déntice (Honorario)*



*Lic. Valeria Tomasini*



*Lic. Micaela A. Spinelli*

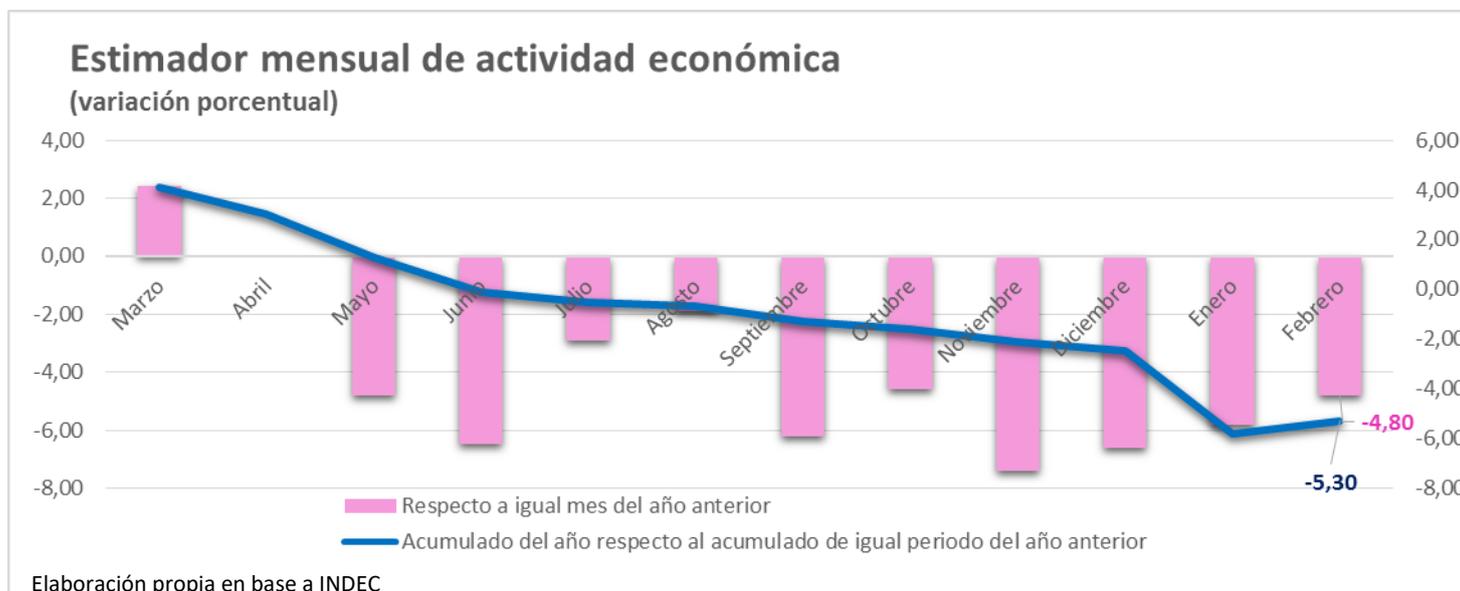
## ACTIVIDAD ECONÓMICA

### 1.1 ESTIMADOR MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (EMAE)

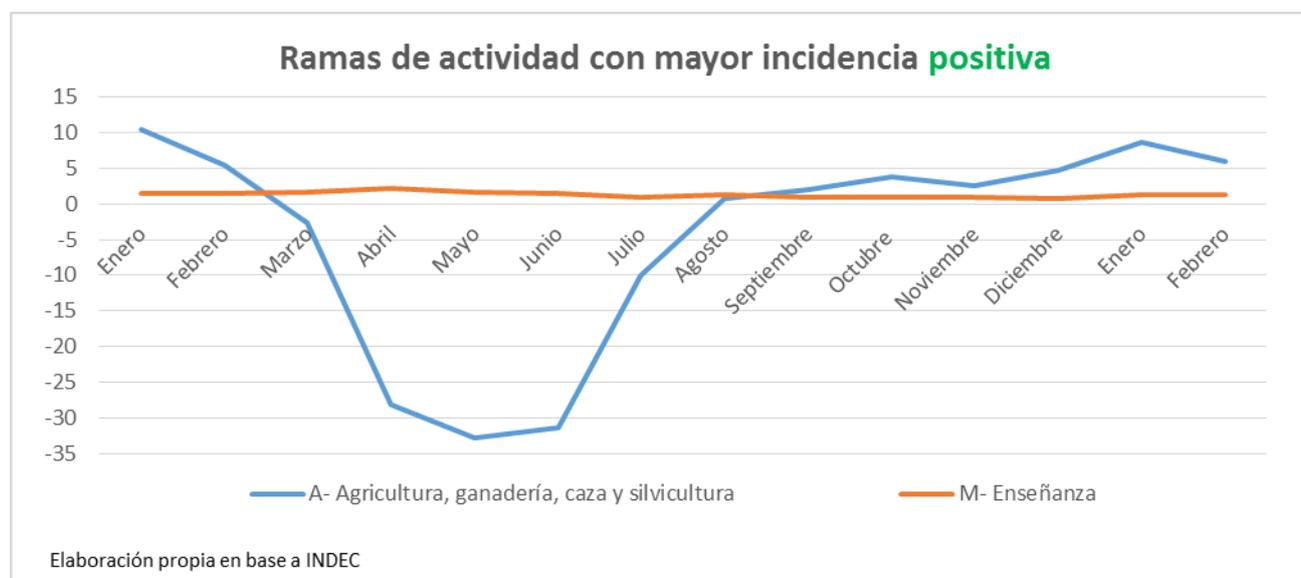
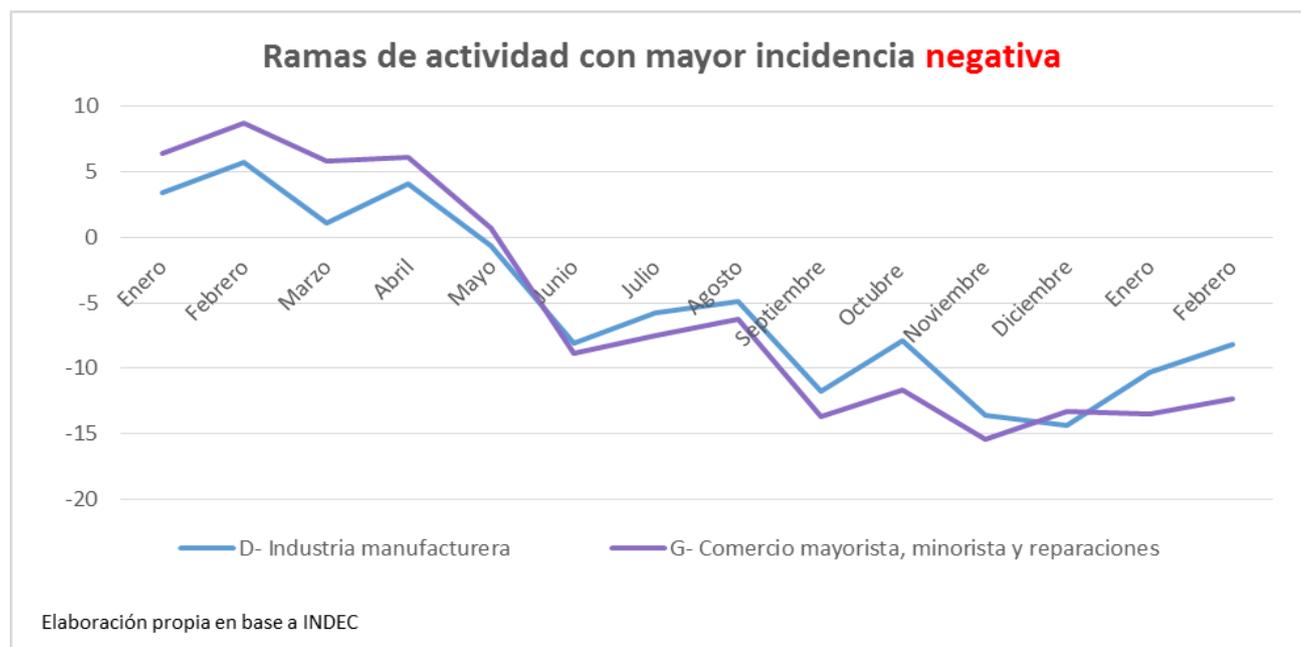
En la estimación provisoria de febrero de 2019, el estimador cayó 4,8% respecto al mismo mes de 2018 y en el acumulado a febrero de 2019 respecto al acumulado de igual período del año anterior disminuyó un 5,3%.

Cuadro 1.1 Estimador mensual de actividad económica:

Período	Respecto a igual mes del año anterior	Acumulado del año respecto al acumulado de igual período del año anterior	
		Variación %	
2018	Marzo	2,40	4,10
	Abril	0,00	3,00
	Mayo	-4,80	1,30
	Junio	-6,50	-0,10
	Julio	-2,90	-0,50
	Agosto	-1,90	-0,70
	Septiembre	-6,20	-1,30
	Octubre	-4,60	-1,60
	Noviembre	-7,40	-2,10
	Diciembre	-6,60	-2,50
2019	Enero	-5,80	-5,80
	Febrero	-4,80	-5,30



Las ramas de actividad con mayor incidencia negativa en la contracción interanual del EMAE en febrero de 2019 son “Comercio mayorista, minorista y reparaciones” e “Industria manufacturera”. En contraposición, los sectores “Agricultura, ganadería, caza y silvicultura” y “Enseñanza” son los sectores con mayor incidencia positiva.<sup>1</sup>



<sup>1</sup> Ampliar información en ANEXO 1

## 1.2 ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL MANUFACTURERO (IPI)

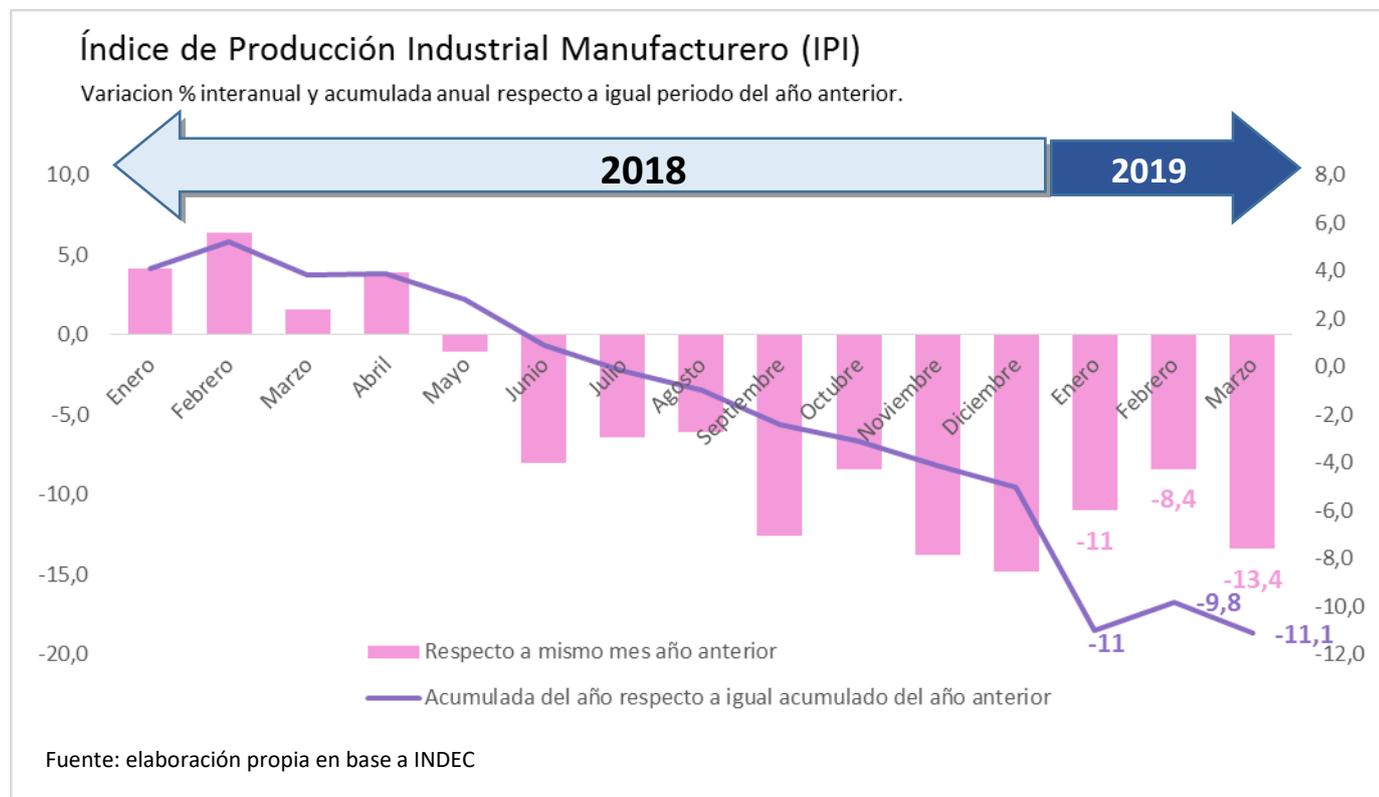
El IPI amplía y mejora las mediciones del anterior estimador y contendrá los siguientes bloques sectoriales: alimentos y bebidas, productos de tabaco, textiles, prendas de vestir, cuero y calzado, madera, papel, edición e impresión, refinación del petróleo, coque y combustible nuclear, sustancias y productos químicos.

También relevará la producción de caucho y plástico, minerales no metálicos o insumos para la construcción, acero y aluminio, productos de metal, maquinaria y equipo, aparatos e instrumentos, vehículos automotores, carrocerías, remolques y autopartes, muebles y colchones, y otras industrias manufactureras.

En el mes de marzo de 2019, el índice serie original registra una caída de 13,4% respecto a igual mes del año anterior. El acumulado anual 2019 del índice serie original presenta una disminución de 11,1% respecto a igual período del año 2018.

Cuadro 1.2 Índice de Producción Industrial Manufacturero:

Período	IPI Manufacturero		
	Variación porcentual		
	Respecto al mismo mes año anterior	Acumulada del año respecto a igual acumulado del año anterior	
2018	Enero	4,1	4,1
	Febrero	6,4	5,2
	Marzo	1,6	3,8
	Abril	3,9	3,9
	Mayo	-1,1	2,8
	Junio	-8	0,9
	Julio	-6,4	-0,2
	Agosto	-6,1	-1
	Septiembre	-12,6	-2,4
	Octubre	-8,4	-3,1
	Noviembre	-13,8	-4,1
	Diciembre	-14,8	-5,0
2019	Enero	-11	-11
	Febrero	-8,4	-9,8
	Marzo	-13,4	-11,1



## EXPECTATIVAS DE EMPRESARIOS Y CONSUMIDORES

### 2.1 ENCUESTA DE CENTROS DE COMPRAS

En base a la “Encuesta de centros de compras” las ventas a precios corrientes en febrero de 2019 relevadas en la misma alcanzaron un total de 5.506,2 millones de pesos, lo que representa un aumento de 22,6%, respecto al mismo mes del año anterior.

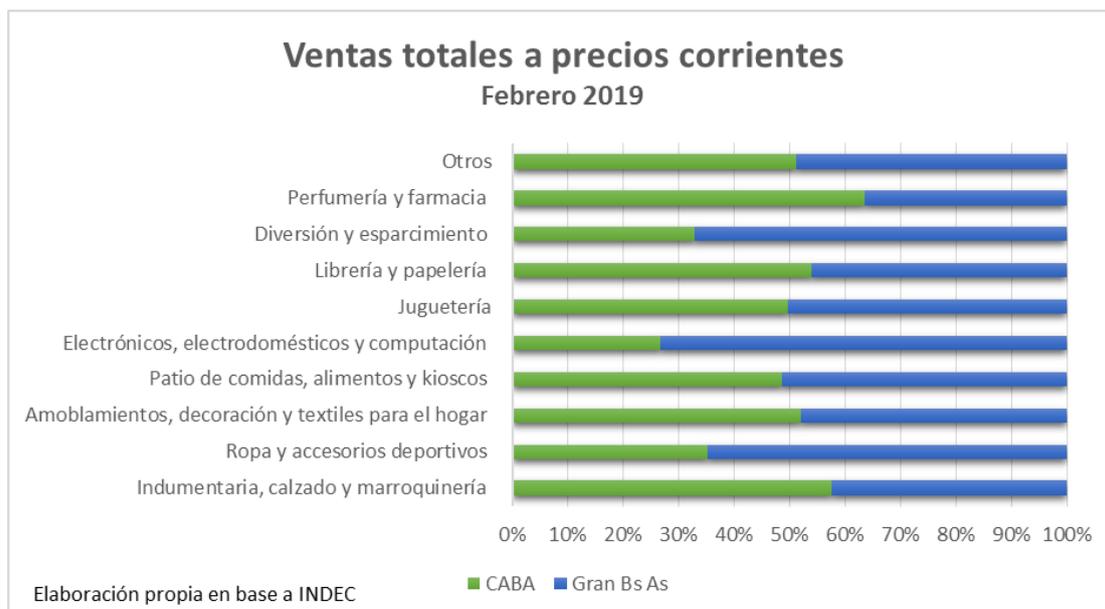
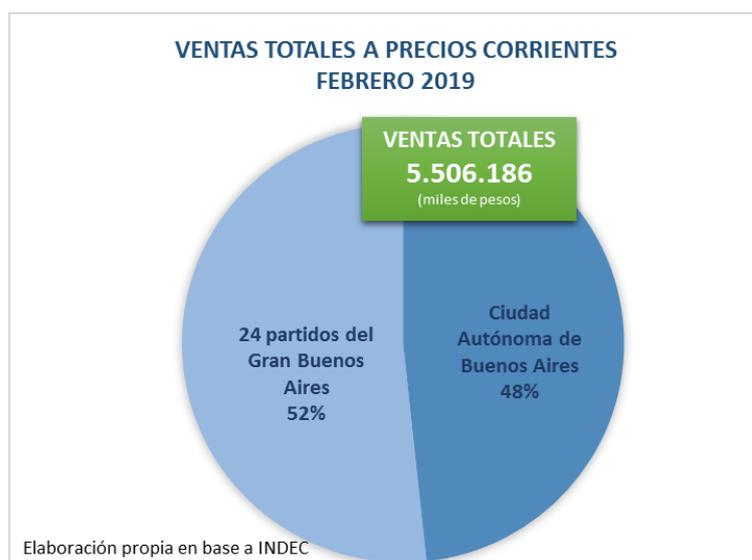
En febrero de 2019, la Encuesta de centros de compras se compone de un panel de 37 centros de compras. De ellos, 19 se encuentran ubicados en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires; los 18 restantes, en los 24 partidos del Gran Buenos Aires.

Las ventas totales a precios corrientes en febrero de 2019, en comparación con las ventas del mismo mes del año anterior, reflejaron que los rubros con mayor incremento fueron: “Perfumería y farmacia”, 57,6%; “Ropa y accesorios deportivos”, 55,0%; “Librería y papelería”, 33,7%; “Indumentaria, calzado y marroquinería”, 31,1% y “Otros”, 30,0%.

En la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, los rubros que en febrero de 2019 registraron las variaciones más altas respecto al mismo mes del año anterior fueron: “Perfumería y farmacia”, 64,2%; “Otros”, 54,9%; “Ropa

y accesorios deportivos”, 39,3%; “Librería y papelería”, 38,6% e “Indumentaria, calzado y marroquinería”, 37,4%.

En los 24 partidos del Gran Buenos Aires, las mayores variaciones en febrero de 2019 respecto al mismo mes del año anterior corresponden a: “Ropa y accesorios deportivos”, 65,1%; “Perfumería y farmacia”, 47,3%; “Librería y papelería”, 28,4%; “Amoblamientos, decoración y textiles para el hogar”, 26,5% e “Indumentaria, calzado y marroquinería”, 23,5%<sup>2</sup>.



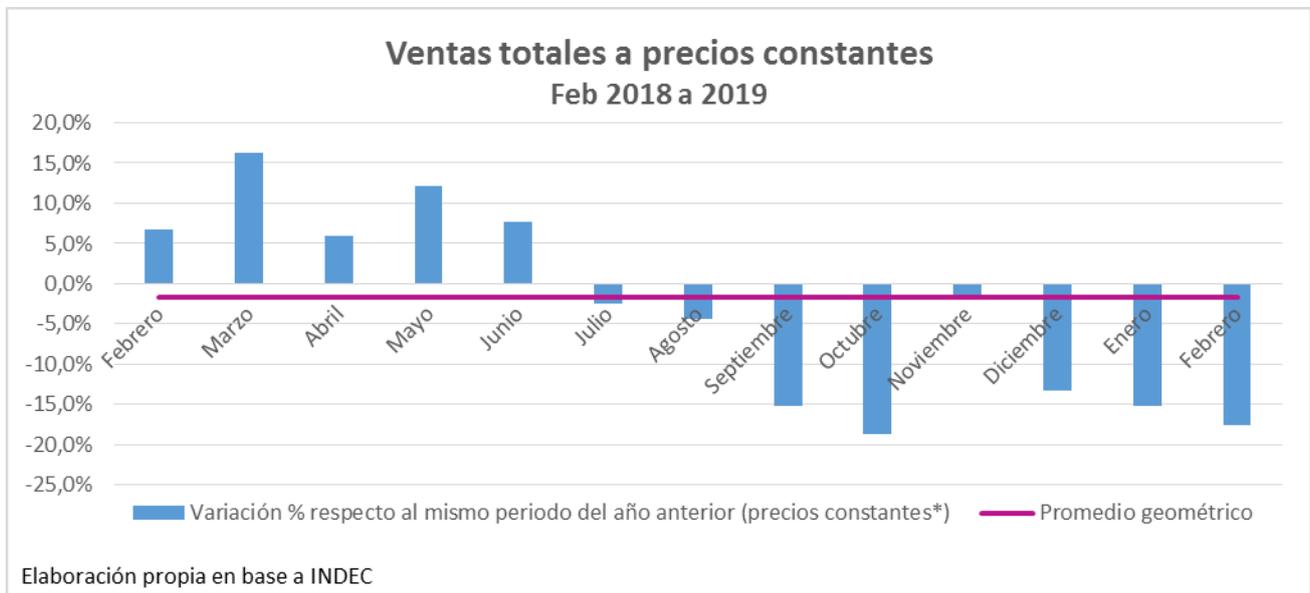
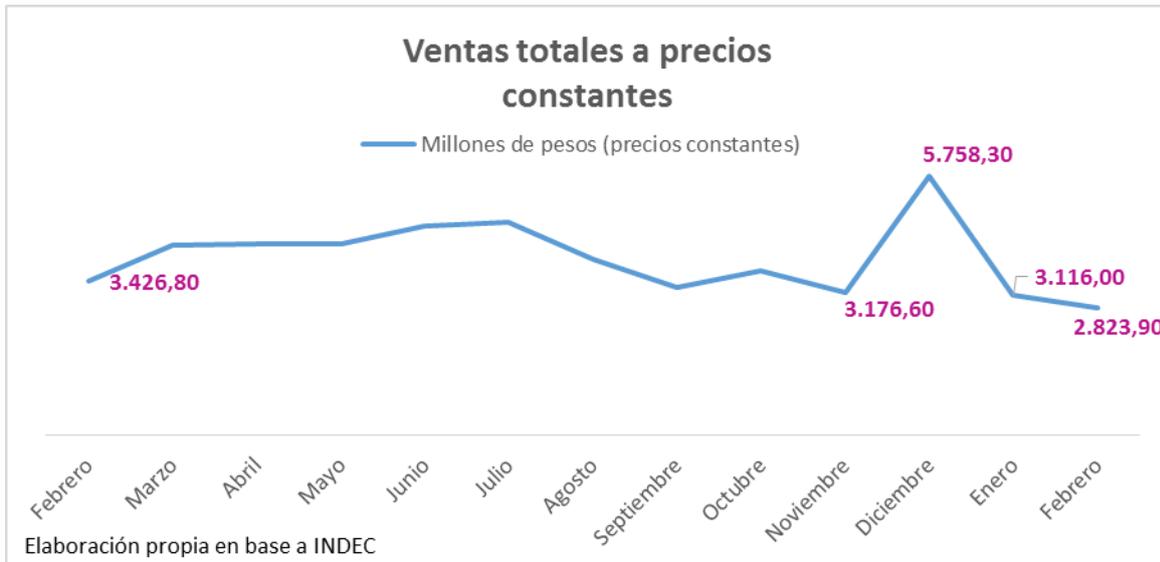
<sup>2</sup> Ampliar información en ANEXO 2

Las ventas a precios constantes de abril de 2016, en febrero de 2019, alcanzaron un total de 2.823,9 millones de pesos, lo que representa una disminución de 17,6% respecto al mismo mes del año anterior y a su vez la menor recaudación en los últimos 12 meses.

Se puede observar que el promedio anual de la disminución porcentual fue del 1,6% y se encuentran debajo de este los meses posteriores a Junio de 2018.

Cuadro 2.1 Ventas totales a precios corrientes y a precios constantes, en millones de pesos y variaciones porcentuales. Enero 2018-febrero 2019:

Mes	Millones de pesos (precios corrientes)	Millones de pesos (precios constantes)	Variación % respecto al mismo periodo del año anterior (precios corrientes)	Variación % respecto al mismo periodo del año anterior (precios constantes)
2018 Enero	4.773,20	3.671,50		4,4%
Febrero	4.493,00	3.426,80		6,7%
Marzo	5.678,80	4.217,60		16,2%
Abril	5.865,80	4.259,70		6,0%
Mayo	6.025,50	4.262,70		12,1%
Junio	6.903,70	4.669,60		7,7%
Julio	7.303,20	4.732,30		-2,5%
Agosto	6.095,70	3.907,30		-4,3%
Septiembre	5.749,90	3.302,30		-15,1%
Octubre	6.648,50	3.669,60		-18,6%
Noviembre	5.902,10	3.176,60		-1,6%
Diciembre	10.747,90	5.758,30		-13,3%
2019 Enero	5.965,90	3.116,00	25,0%	-15,1%
Febrero	5.506,20	2.823,90	22,6%	-17,6%

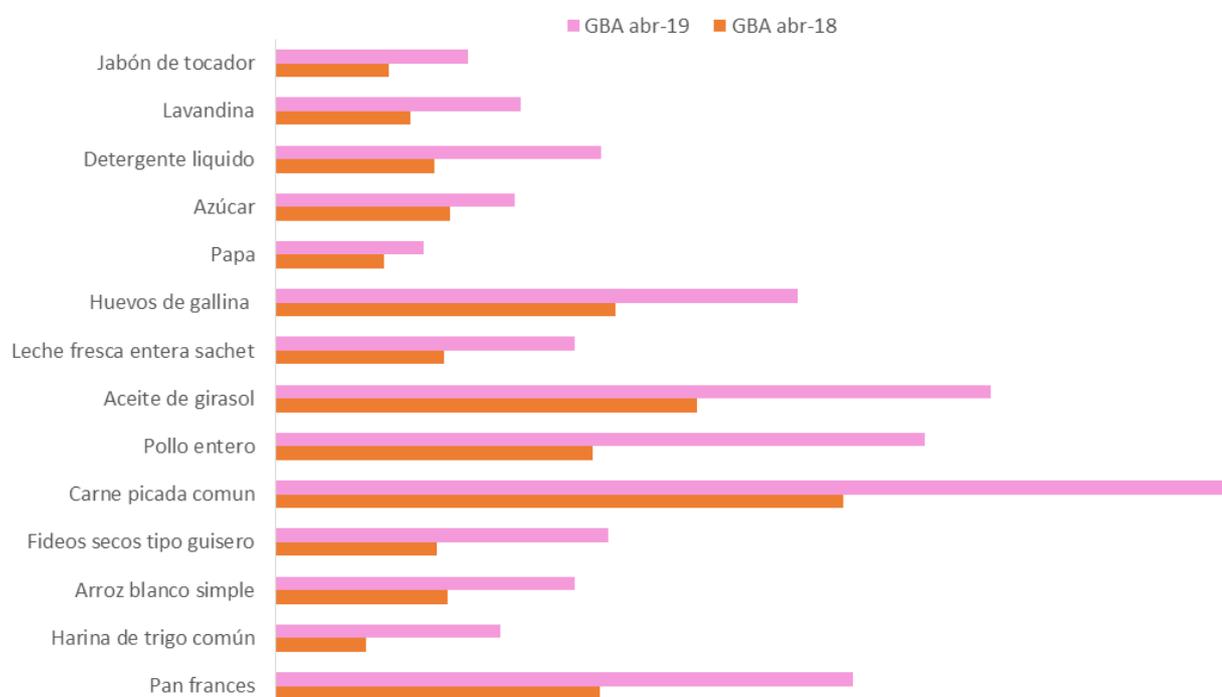


## 2.2 ÍNDICE DE PRECIOS

El nivel general del índice de precios al consumidor (IPC) representativo del total de hogares del país registró en abril una variación de 3,4% con relación al mes anterior.

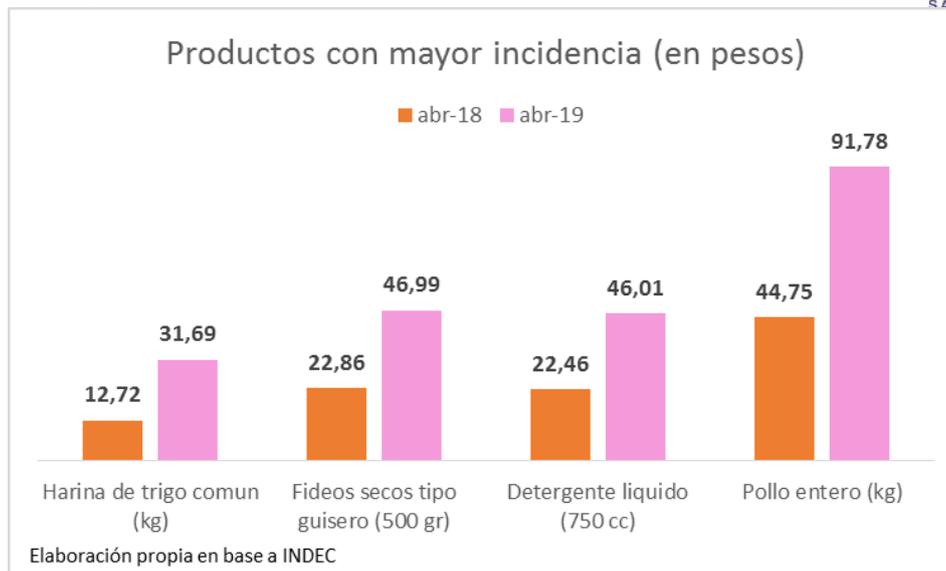
Se observó también que la variación del IPC de un conjunto de elementos de la canasta varió en un año cerca del 80% (abril 2018 vs 2019) en promedio en todas las regiones.

**Precios al consumidor de un conjunto de elementos de la canasta de IPC.**  
**Región GBA**  
(en pesos)



Elaboración propia en base a INDEC

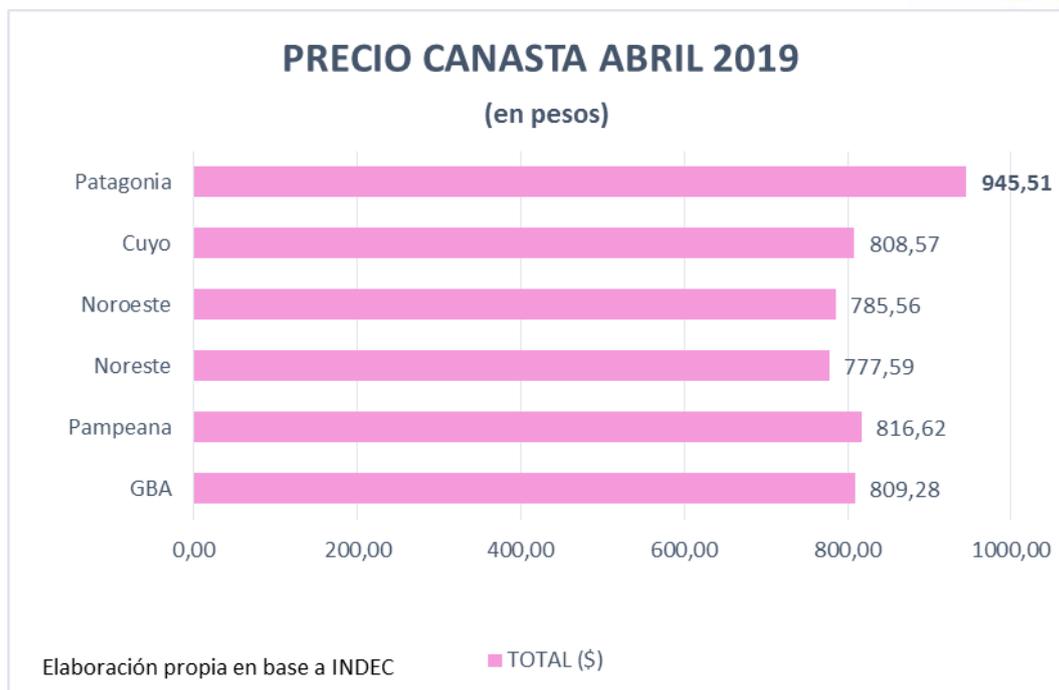
Por ejemplo, en la región del Gran Buenos Aires (GBA) la variación anual fue de 76% en promedio de todos los productos seleccionados y los mayores incrementos se encontraron en la harina común de trigo (kg), fideos secos tipo guisero (500 gr), el pollo entero (kg) y el detergente líquido, los cuales superaron su valor en más del 100% en un año (149%, 106%, 105% y 105% respectivamente). En conclusión, mientras que en abril de 2018 se pagaba \$12,72 el kilo de harina, se necesitaban \$19 adicionales para poder comprar la misma cantidad un año después (\$31,69).



Para adquirir la totalidad de la canasta<sup>3</sup> en la región de GBA se debe contar con un presupuesto de \$810 (abril 2019), mientras que un año atrás, se obtenía con solo \$460. La región de Patagonia es la más vulnerable a dicho aumento, ya que en la actualidad se debe contar con **\$946 para adquirir la misma cantidad de productos.**

Productos seleccionados	Unidad de medida	GBA		Variación %
		abr-18	abr-19	
Pan francés	kg	45,83	81,56	78%
Harina de trigo común	kg	12,72	31,69	149%
Arroz blanco simple	kg	24,37	42,20	73%
Fideos secos tipo guisero	500 g	22,86	46,99	106%
Carne picada común	kg	80,30	135,35	69%
Pollo entero	kg	44,75	91,78	105%
Aceite de girasol	1,5 litros	59,53	101,13	70%
Leche fresca entera sachet	litro	23,84	42,25	77%
Huevos de gallina	docena	48,00	73,78	54%
Papa	kg	15,31	20,83	36%
Azúcar	kg	24,68	33,86	37%
Detergente liquido	750 cc	22,46	46,01	105%
Lavandina	1000 cc	19,11	34,68	81%
Jabón de tocador	125 g	15,96	27,17	70%
<b>TOTAL</b>		<b>459,72</b>	<b>809,28</b>	<b>76%</b>

<sup>3</sup> Ampliar información en ANEXO 3



En el mes de mayo las ventas en los locales físicos bajaron 15,7%, mientras que en la modalidad online crecieron 0,5%.

El mercado de consumo no pudo recobrar fuerza y el paro sobre fin de mes tampoco ayudó, y se estima que los comerciantes dejaron de vender \$14.114 millones el 29 de mayo. Pero por otra parte, como dato positivo, los empresarios notaron que con la calma cambiaria reaparecieron compradores buscadores de ofertas y hubo más consultas, lo que generó una mejora de las expectativas.

En la comparación mensual se registró un leve repunte de 3,5% aunque responde específicamente a que mayo tiene un día más que abril, ya que fueron meses muy similares en intensidad de ventas.

En el balance del mes, el 74,8% de los negocios consultados tuvieron caídas anuales en sus ventas, y solo el 13,6% se mantuvo en crecimiento.

Los descensos anuales más profundos se registraron en Joyerías, relojerías y bijouterie (-20,0%), Electrodomésticos, Electrónicos, Computación, y Celulares (-18,1%) y Calzado y marroquinería (-17,7%). El más suave fue en Alimentos y Bebidas (-7,8%).

Se cumplieron así 17 meses consecutivos en baja, declive que salvo algún breve periodo de alza arrancó en el 2012, y para los primeros cinco meses del 2019 acumulan un descenso de 12,5%. Sin embargo, se espera que

con el relanzamiento del programa "Ahora 12" se reactive el consumo, y que con la tasa baja, un reclamo central de CAME para dinamizar las ventas, el comercio pueda volver a ofrecer cuotas sin interés.<sup>4</sup>

### 2.3 ÍNDICE DEL COSTO DE LA CONSTRUCCIÓN EN EL GRAN BUENOS AIRES

El nivel general del índice del costo de la construcción (ICC) en el Gran Buenos Aires correspondiente a marzo de 2019 registra, en relación con las cifras de febrero último, una suba de 2,6%. Este resultado surge como consecuencia del alza de 2,3% en el capítulo "Materiales", de 2,1% en el capítulo "Mano de obra" y de 6,4% en el capítulo "Gastos generales"<sup>5</sup>

Cuadro 2.3: Variaciones del nivel general y capítulos. Marzo de 2019

<i>Nivel general</i>	<i>Variación porcentual</i>		
	<i>respecto al mes anterior</i>	<i>respecto al mismo mes del año anterior</i>	<i>acumulada del año</i>
		%	
<b>Nivel general</b>	2,6	45,3	5,2
Materiales	2,3	57,7	5,3
Mano de obra	2,1	37,0	3,9
Gastos generales	6,4	46,1	11,3

## MERCADO DE TRABAJO

### 3.1 SALARIOS

El índice de salarios total verificó un incremento de 2,7% en febrero de 2019 respecto de enero de 2019, como consecuencia de la suba de los salarios registrados de 2,7% y de 2,6% en el sector privado no registrado. El índice de salarios del total registrado mostró un crecimiento de 2,7% en febrero de 2019 respecto al mes anterior, como consecuencia del incremento de 2,7% del sector privado registrado y un aumento del 2,6% del sector público.<sup>6</sup>

El índice de salarios total registrado acumula en los últimos 12 meses un aumento de 35,4%, como consecuencia del incremento de 35,3% del sector privado registrado y un aumento del 35,6% del sector público.

<sup>4</sup> Comunicado de la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME)

<sup>5</sup> Se incluyen aquellos elementos que no son específicamente materiales ni mano de obra, directamente incorporados en la ejecución de la obra, y que fueron seleccionados por su importancia relativa en el costo del capítulo.

<sup>6</sup> Ampliar información en ANEXO 4

El índice de salarios total mostró un crecimiento de 34,6% en los últimos 12 meses, como consecuencia de la suba 35,4% del total registrado y de 31,5% del sector privado no registrado.



## SECTOR EXTERNO

### 4.1 COMERCIO EXTERIOR

En marzo de 2019 las exportaciones alcanzaron 5.136 millones de dólares y las importaciones 3.953 millones de dólares. El intercambio comercial (exportaciones más importaciones) disminuyó 20% y alcanzó un valor de 9.089 millones de dólares. La balanza comercial registró un superávit comercial de 1.183 millones de dólares.

Dicho superávit fue producto de la caída de las importaciones del 33,7% y por la disminución del 5,0% de las exportaciones.

En marzo los principales socios comerciales (tomando en cuenta la suma de exportaciones e importaciones) fueron Brasil, China y Estados Unidos, en ese orden. Las exportaciones a Brasil alcanzaron 908 millones de dólares y las importaciones desde ese país, 830 millones de dólares. El saldo comercial fue superavitario en 78 millones de dólares. Las exportaciones a China sumaron 265 millones de dólares y las importaciones, 666 millones de dólares. El déficit comercial en este caso fue 401 millones de dólares. Las exportaciones a Estados Unidos sumaron 365 millones de dólares y las importaciones desde ese país alcanzaron 472 millones de dólares. El déficit con Estados Unidos en marzo fue 107 millones de dólares. Estos tres países en conjunto absorbieron 29,9% de las exportaciones de Argentina y abastecieron 49,8% de las importaciones.

Para las exportaciones también se destacaron los siguientes países: Viet Nam (302 millones de dólares), Chile (214 millones de dólares), Indonesia (145 millones de dólares) y Países Bajos –incluye el puerto de Rotterdam, tránsito hacia otros países– (143 millones de dólares). Para las importaciones, asimismo, se distinguieron: Paraguay (251 millones de dólares), Alemania (225 millones de dólares), Tailandia (102 millones de dólares) y España (96 millones de dólares), entre otros países.

En el primer trimestre de 2019 las exportaciones alcanzaron 14.186 millones de dólares y las importaciones, 12.171 millones de dólares. El intercambio comercial (exportaciones más importaciones) disminuyó 16,1% y alcanzó un valor de 26.357 millones de dólares. La balanza comercial registró un superávit comercial de 2.016 millones de dólares.<sup>7</sup>

#### 4.1.1 EXPORTACIONES

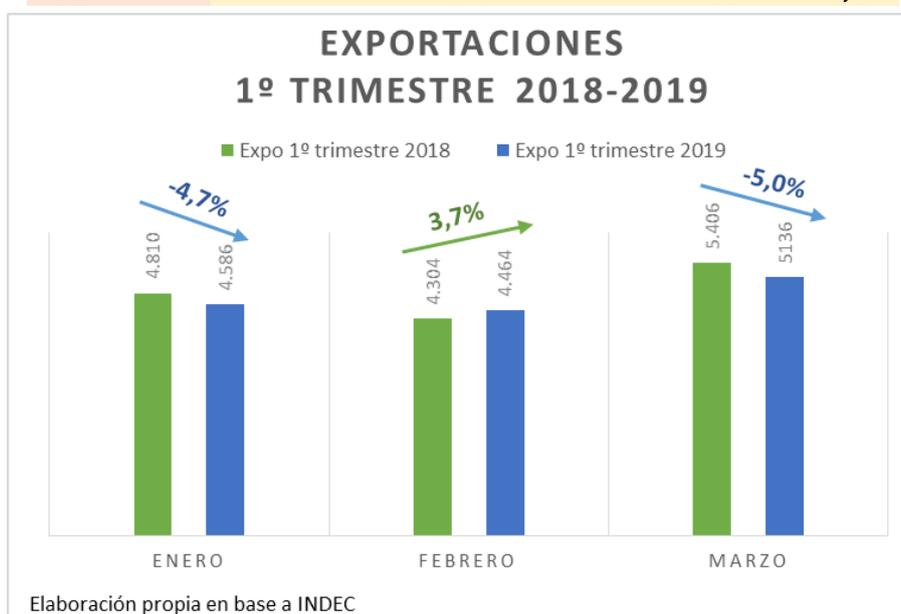
Las exportaciones en marzo disminuyeron 5,0% respecto del mismo mes de 2018 (-270 millones de dólares) ya que los precios cayeron 5,2% y las cantidades se incrementaron 0,3%. Las exportaciones de todos los grandes rubros disminuyeron a excepción del sector de combustibles y energía, en donde aumentaron un 6,4%; debido a un alza de precios de 2,2% y de 4,3% en cantidades.

---

<sup>7</sup> Ampliar información en ANEXO 4

Las exportaciones en el trimestre disminuyeron 2,3% (-334 millones de dólares) respecto al primer trimestre de 2018 debido principalmente a la caída de precios de 3,8%, ya que las cantidades aumentaron 1,5%. A nivel de grandes rubros, productos primarios, y combustibles y energía aumentaron 3,7% y 0,2%, respectivamente, mientras disminuyeron MOA (-0,7%) y MOI (-9,6%).

Período	Expo 1º trimestre 2018	Expo 1º trimestre 2019	Variación %
Enero	4.810	4.586	-4,7%
Febrero	4.304	4.464	3,7%
Marzo	5.406	5136	-5,0%
<b>Total</b>	<b>14.520</b>	<b>14.186</b>	<b>-2,3%</b>

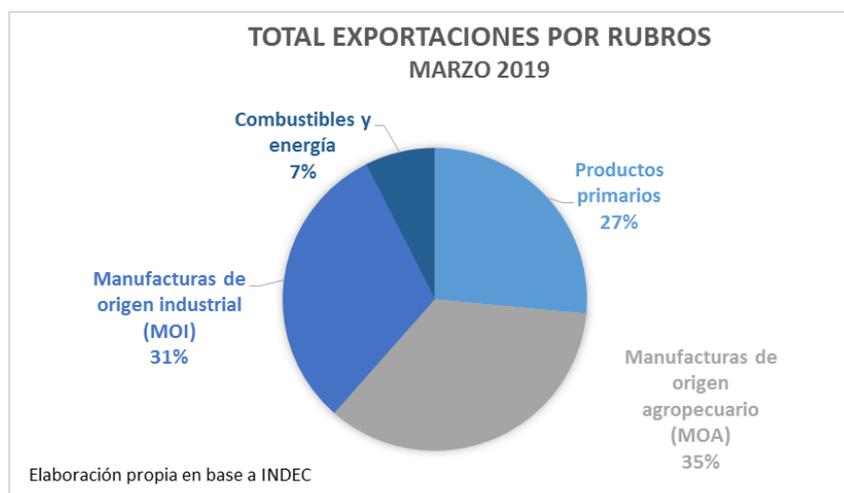


La disminución interanual de las exportaciones de productos primarios en marzo fue de 9 millones de dólares. Se debió fundamentalmente a la baja de las exportaciones de trigo y morcajo, excluidos trigo duro y para siembra, minerales de cobre y peras frescas, entre otras. Los incrementos más destacados fueron: maíz en grano, y minerales de plata y sus concentrados, entre otros.

Con respecto a las exportaciones de MOA, la caída interanual fue de 174 millones de dólares y se explicó principalmente por la disminución de las exportaciones de harina y pellets de la extracción del aceite de soja y de aceite de soja en bruto. Estas, en conjunto, superaron la suba de 160 millones de dólares de los productos que lograron incrementar sus ventas, entre los que se destacaron el aceite de girasol en bruto (y la carne bovina, deshuesada, congelada).

La disminución en marzo de las exportaciones de MOI, respecto de igual mes del año anterior (-110 millones de dólares), se originó principalmente en las caídas de exportaciones de aluminio y sus manufacturas; plásticos y sus manufacturas; aceites esenciales y resinoides; productos diversos de las industrias químicas; entre otras. Se destacó el incremento en las exportaciones de vehículos para transporte de mercancías; productos químicos y de menotropinas, entre otros.

Por el contrario, la suba de las exportaciones de combustibles y energía (23 millones de dólares) respondió fundamentalmente a mayores ventas de fueloil, seguido por aceites de petróleo o mineral bituminoso y gas natural en estado gaseoso. Mientras que las principales disminuciones se produjeron en exportaciones de coque de petróleo sin calcinar y de gasolinas excluidas de aviación, entre otras.<sup>8</sup>



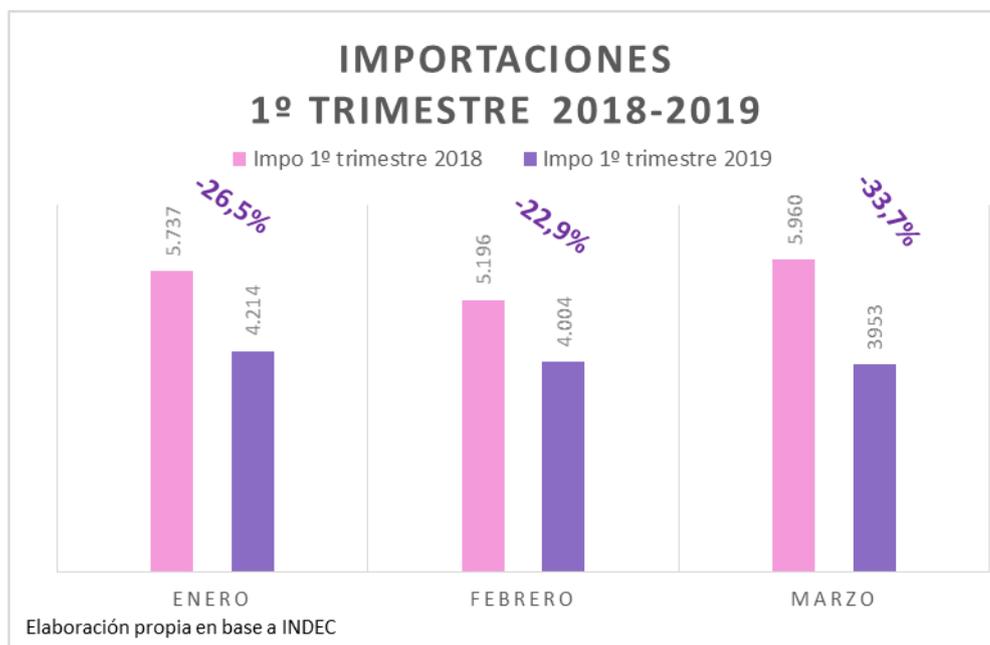
<sup>8</sup> Ampliar información en ANEXO 5

#### 4.1.2 IMPORTACIONES

El valor de las importaciones de marzo de 2019 fue 33,7% inferior al registrado en igual período del año anterior. Se redujo 2.007 millones de dólares. En marzo, tanto los precios como las cantidades se contrajeron (-1,9% y -32,4%, respectivamente).

Las importaciones en el trimestre disminuyeron 27,9% respecto a igual trimestre del año anterior (-4.721 millones de dólares). Los precios bajaron 1,4% y las cantidades se contrajeron 26,9%. Las importaciones de bienes de capital cayeron 40,1%; las de bienes intermedios, 12,3%; las de combustibles y lubricantes, 22,9%; las de piezas y accesorios para bienes de capital, 25,9%; las de bienes de consumo, 32,0%; las de vehículos automotores de pasajeros, 53,6%

Período	Impo 1º trimestre 2018	Impo 1º trimestre 2019	Variación %
Enero	5.737	4.214	-26,5%
Febrero	5.196	4.004	-22,9%
Marzo	5.960	3953	-33,7%
<b>Total</b>	<b>16.893</b>	<b>12.171</b>	<b>-28,0%</b>



Las importaciones de bienes de capital cayeron de manera interanual 46,1%; mientras que las de bienes intermedios descendieron de manera interanual 21,3%. Por su parte, las importaciones de combustibles y lubricantes cayeron 19,3% y las de piezas y accesorios para bienes de capital cayeron 36,6%. Por último, las

importaciones de bienes de consumo cayeron 32,6%; y las de vehículos automotores de pasajeros disminuyeron 58,2%.

Las mayores caídas interanuales de importaciones a nivel de posiciones arancelarias fueron:

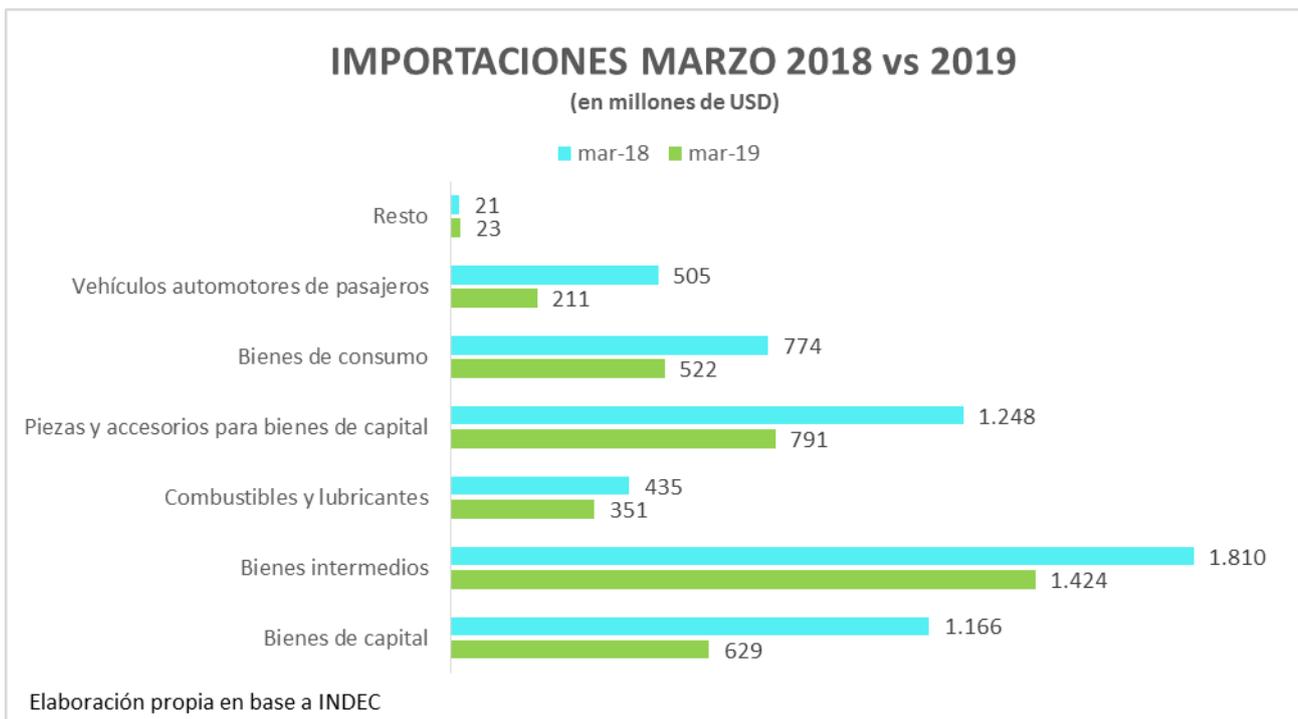
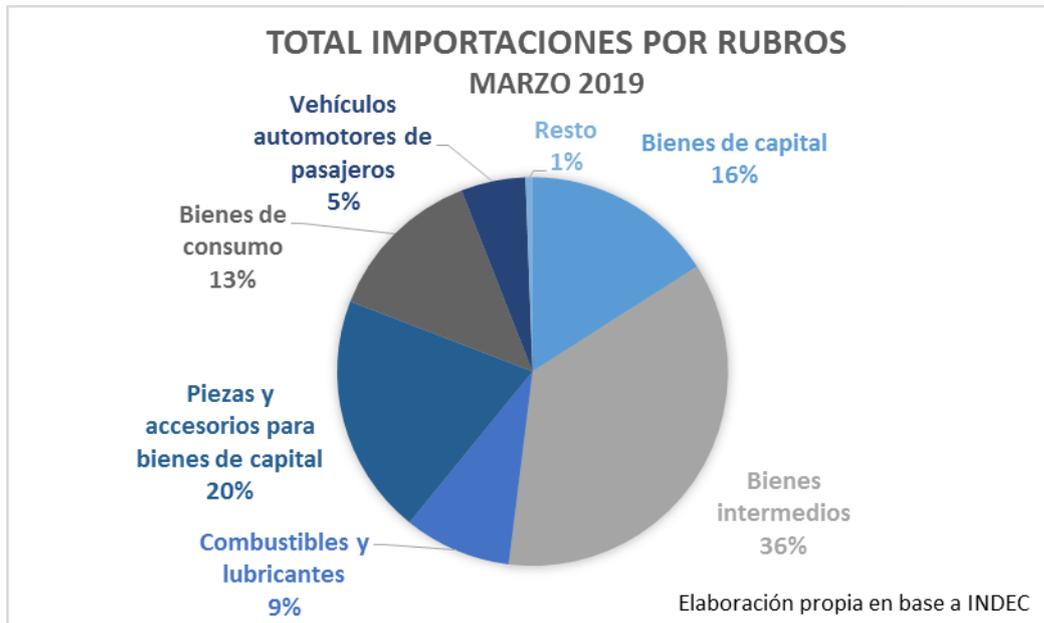
- Vehículos para transporte  $\leq$  a 6 personas, de cilindrada  $>$  a 1.500 cm<sup>3</sup> y  $\leq$  a 3.000 cm<sup>3</sup> (-175 millones de dólares).
- Porotos de soja excluidos para siembra (-115 millones de dólares).
- Vehículos para transporte de mercancías, de peso total con carga máxima  $\leq$  a 5 t (-115 millones de dólares).
- Vehículos para transporte  $\leq$  a 6 personas, de cilindrada  $>$  a 1.000 cm<sup>3</sup> y  $\leq$  a 1.500 cm<sup>3</sup> (-86 millones de dólares).
- Partes para aparatos receptores de radiotelefonía, radiotelegrafía, radiodifusión, televisión (-85 millones de dólares).
- Partes destinadas a motores, generadores, grupos electrógenos (-55 millones de dólares).
- Circuitos impresos con componentes eléctricos o electrónicos montados para aparatos eléctricos de telefonía o telegrafía con hilos, de telecomunicación por corriente portadora o digital (-43 millones de dólares).
- Gas natural en estado gaseoso (-40 millones de dólares).

A nivel de posiciones arancelarias aumentaron de manera interanual principalmente las importaciones de:

- Grupo electrógeno de energía eólica (22 millones de dólares).
- Fosfato monoamónico incluso mezclado con fosfato diamónico (22 millones de dólares).
- Gasolinas excluidas de aviación (19 millones de dólares).
- Gas natural licuado (17 millones de dólares).
- Partes de máquinas para clasificar, cribar, lavar, triturar, mezclar, amasar, aglomerar o moldear tierra, piedra u otras materias minerales (10 millones de dólares).<sup>9</sup>

---

<sup>9</sup> Ampliar información en ANEXO 5



## BOLETÍN ECONÓMICO: BRASIL<sup>10</sup>

- ***La economía brasileña, la mayor de América Latina, se contrajo un 0,2% en el primer trimestre del año en comparación con los últimos tres meses de 2018 y puso fin a ocho trimestres consecutivos de expansión, informó este jueves el estatal Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE).***

Se trata del primer resultado negativo del Producto Interno Bruto (PIB) brasileño desde el cuarto trimestre de 2016, cuando la economía se contrajo un 0,6%. En comparación con el primer trimestre del año pasado, la economía brasileña creció no obstante un 0,5%.

La industria se contrajo un 0,7%, mientras que el sector agropecuario lo hizo en un 0,5%, a la vez que servicios aumentaron un 0,2%.

En 2017 y 2018, la economía brasileña se expandió un 1,1% en ambos años, resultado muy inferior a la previsión inicial para todo el año cercano al 3%. El mercado financiero brasileño proyectó a principios de año un crecimiento cercano al 2,5% para 2019, cuya previsión ahora está en el 1,2%, mientras que el gobierno redujo su expectativa al 1,5%.

- ***La confianza del consumidor brasileño se redujo en mayo por cuarto mes seguido a su menor nivel desde octubre del año pasado según informó la Fundación Getúlio Vargas, en otro reflejo de la debilidad generalizada en la economía.***

El índice de confianza del consumidor de la FGV bajó a 86,6 en mayo desde 89,5 en abril.

- ***El Gobierno de Brasil recortó sus proyecciones de crecimiento de la economía en 2019 y elevó su previsión sobre la inflación, reconociendo un débil inicio de año que lo ha obligado a reducir los gastos.***

Ahora el Gobierno espera que el Producto Interno Bruto aumente un 1,6% este año, por debajo de la estimación anterior de 2,2%, al tiempo que los precios al consumidor avanzarán un 4,1% desde la proyección previa de un 3,8%, de acuerdo a un reporte fiscal bimensual.

Un crecimiento más débil significa que el déficit primario del gobierno central se ampliará a menos que tome nuevas medidas para mantener intacta su proyección de 139.000 millones de reales, aseguraron funcionarios a periodistas.

Para ese fin, una mayor brecha proyectada para este año de 2.180 millones de reales (unos US\$539 millones) será cubierta por dinero de un fondo de reserva y no por nuevos congelamientos del gasto o recortes.

---

<sup>10</sup> Centro de Estudios Latinoamericanos (CESLA)

## ACTIVIDAD ECONÓMICA

Los principales indicadores de la actividad económica mostraron una intensa retracción en marzo. La industria total cayó un 3,1%, influenciada por la caída del 15% de la industria extractiva, y una retracción del 2,2% de la industria de transformación, aún muy debilitada por la crisis de Argentina. El comercio minorista y los servicios también registraron pésimos resultados en el último mes del trimestre, retractándose el 3,5% y el 2,4%, respectivamente. Sin embargo el comercio y los servicios cerraron el trimestre con un saldo positivo en comparación con el mismo trimestre del año anterior, al contrario de la industria, que finalizó el trimestre en caída del 2,3% sobre esta base de comparación <sup>11</sup>:

Actividades	Proyección Marzo	Proyección Mayo
Consumo de las familias	2,60%	1,90%
Consumo del gobierno	0,10%	0,10%
Inversión	4,60%	2,30%
Exportaciones	6,40%	5,90%
Importaciones	9,70%	6,00%
PIB	2,10%	1,40%
Agro	2,40%	1,20%
Industria	1,90%	0,10%
Servicios	2,10%	1,80%

El riesgo de enfriamiento adicional de la actividad persiste y dependerá de factores internos y externo. Entre los riesgos externos, se destacan la escalada de la guerra comercial entre Estados Unidos y China y la dinámica futura de la economía argentina. Por otro lado, existe el riesgo de enfriamiento más intenso de la demanda doméstica a lo largo del año, frente a la situación preocupante del mercado de trabajo, que mostró un aumento del desaliento y empeoró la composición del empleo en el primer trimestre.

<sup>11</sup> Según estimaciones de IBRE/FGV <https://portalibre.fgv.br/>

# PANECO

Panorama Económico Financiero

Abril-Mayo 2019 | Número 132 | ISSN: 1851-7056

CIME - Centro de Investigación y Medición Económica



# ANEXO ESTADÍSTICO

Caseros 2241 – C. P. (1650) – San Martín – Provincia de Buenos Aires

Tel.: 4580-7250

Mail: [edentice@unsam.edu.ar](mailto:edentice@unsam.edu.ar)

**Abril-Mayo 2019 | Número 132 | ISSN: 1851-7056**

CIME - Centro de Investigación y Medición Económica

**ANEXO 1: ESTIMADOR MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA.**

Variación porcentual respecto a igual período del año anterior

PERIODO	A- Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	B- Pesca	C- Explotación de minas y canteras	D- Industria manufacturera	E- Electricidad, gas y agua	F- Construcción	G- Comercio mayorista, minorista y reparaciones	H- Hoteles y restaurantes	I- Transporte y comunicaciones
2018 Enero	10,4	68	1	3,4	-0,6	13,9	6,4	3,2	1,7
Febrero	5,4	-0,1	1,5	5,7	1,7	12,6	8,7	3,4	1,1
Marzo	-2,7	2,9	1,4	1,1	-0,2	6,4	5,8	5,5	0,3
Abril	-28,2	6,1	6,4	4,1	3,2	10,6	6,1	1	-1,1
Mayo	-32,8	-21,2	2,8	-0,7	-1,1	5,2	0,7	0,6	-4,9
Junio	-31,4	-16,3	4,9	-8,1	4,4	0,7	-8,9	-2,5	-5,8
Julio	-10,1	6,7	1,7	-5,8	2,9	0,7	-7,5	-2,8	-3,3
Agosto	0,7	14,1	-1,4	-4,9	2,4	-0,3	-6,3	-1,8	-3
Septiembre	2	4,3	-0,7	-11,8	-2,8	-3,5	-13,7	-3,2	-4,7
Octubre	3,7	30,6	-2,8	-7,9	-0,9	-5	-11,7	-2,2	-4
Noviembre	2,6	-3,1	-3,1	-13,6	0,7	-11	-15,4	-4,6	-5,7
Diciembre	4,6	-5,1	-1,3	-14,4	-7,2	-12,6	-13,3	-2,1	-5,1
2019 Enero	8,7	10,2	-1	-10,3	-5	-8,3	-13,5	-1,7	-5,1
Febrero	5,9	-4,4	-0,8	-8,2	-3,2	-2,4	-12,3	-2,3	-3,4

Intermediación financiera	K- Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	L- Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria	M- Enseñanza	N- Servicios sociales y de salud	O- Otras actividades de servicios comunitarios, sociales y personales	Impuestos netos de subsídios
5,5	5,3	0,9	1,5	2,4	4,7	6,3
8,2	4,9	0,7	1,5	1,8	0,9	7,8
3,9	4,2	0,3	1,7	1,9	-4,4	4,4
10,3	6,5	-0,1	2,1	2,3	-5,7	3,8
11,6	5,2	-0,2	1,7	2,1	2	-1,7
4,5	2,7	-0,4	1,4	1,6	5	-4,6
7,4	2,2	-0,6	1	1,7	-0,5	-4,2
6,6	1,4	-0,7	1,2	1,3	0,3	-2,7
3	-1	-0,7	0,9	1	-3,2	-9,7
-1,9	-0,1	-0,8	0,9	1	-1,4	-6,8
-6,7	-1,5	-0,9	0,9	0,9	-2,3	-9,2
-2,6	-1,3	-1,1	0,8	0,7	-2,9	-8,1
-7,6	-2,1	-0,4	1,3	0	-1,9	-7,6
-10,1	-0,6	-0,2	1,2	0,5	-4	-6,3

**Abril-Mayo 2019 | Número 132 | ISSN: 1851-7056**

CIME - Centro de Investigación y Medición Económica

**ANEXO 2- ENCUESTA DE CENTROS DE COMPRAS**

Ventas totales a precios corrientes por jurisdicción y rubros, en miles de pesos y variación porcentual. Febrero de 2019

Jurisdicción y rubros	Ventas totales a precios corrientes	Variación porcentual respecto al mismo mes del año anterior
<b>Total del Gran Buenos Aires</b>	<b>5.506.186</b>	<b>22,6</b>
Indumentaria, calzado y marroquinería	2.188.517	31,1
Ropa y accesorios deportivos	613.507	55
Amoblamientos, decoración y textiles para el hogar	156.451	4,6
Patio de comidas, alimentos y kioscos	898.052	22,1
Electrónicos, electrodomésticos y computación	624.826	-10,9
Juguetería	51.475	18
Librería y papelería	93.944	33,7
Diversión y esparcimiento	261.289	-5,3
Perfumería y farmacia	174.645	57,6
Otros	443.479	30
<b>Ciudad Autónoma de Buenos Aires</b>	<b>2.659.840</b>	<b>29,8</b>
Indumentaria, calzado y marroquinería	1.258.879	37,4
Ropa y accesorios deportivos	215.630	39,3
Amoblamientos, decoración y textiles para el hogar	81.462	-9,8
Patio de comidas, alimentos y kioscos	436.379	26,6
Electrónicos, electrodomésticos y computación	167.361	-10,8
Juguetería	25.585	24

Librería y papelería	50.690	38,6
Diversión y esparcimiento	85.946	2,8
Perfumería y farmacia	111.017	64,2
Otros	226.890	54,9
<b>24 partidos del Gran Buenos Aires</b>	<b>2.846.345</b>	<b>16,5</b>
Indumentaria, calzado y marroquinería	929.637	23,5
Ropa y accesorios deportivos	397.877	65,1
Amoblamientos, decoración y textiles para el hogar	74.989	26,5
Patio de comidas, alimentos y kioscos	461.673	18,1
Electrónicos, electrodomésticos y computación	457.464	-10,9
Juguetería	25.890	12,7
Librería y papelería	43.255	28,4
Diversión y esparcimiento	175.343	-8,9
Perfumería y farmacia	63.628	47,3
Otros	216.589	11,3

**Abril-Mayo 2019 | Número 132 | ISSN: 1851-7056**

CIME - Centro de Investigación y Medición Económica

**ANEXO 3- INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC)**

Precios al consumidor de un conjunto de elementos de la canasta del IPC, según regiones

Productos seleccionados	Unidad de medida	GBA			Pampeana			Noreste			Noroeste			Cuyo			Patagonia		
		abr-18	abr-19	Variación %															
Pan francés	kg	45,83	81,56	78%	37,81	64,71	71%	34,27	58,86	72%	37,44	64,93	73%	34,70	59,50	71%	46,61	75,61	62%
Harina de trigo común	kg	12,72	31,69	149%	13,56	32,02	136%	12,15	31,18	157%	12,48	30,63	145%	12,88	30,08	134%	14,49	34,41	137%
Arroz blanco simple	kg	24,37	42,20	73%	24,37	44,88	84%	22,25	43,85	97%	21,57	39,42	83%	23,67	43,35	83%	30,21	51,81	71%
Fideos secos tipo guisero	500 g	22,86	46,99	106%	20,24	41,45	105%	16,61	35,51	114%	15,84	34,01	115%	20,95	41,34	97%	23,43	46,08	97%
Carne picada común	kg	80,30	135,35	69%	84,12	152,17	81%	82,18	143,00	74%	90,64	155,82	72%	82,26	147,41	79%	103,94	189,76	83%
Pollo entero	kg	44,75	91,78	105%	47,48	93,19	96%	46,31	92,27	99%	47,26	91,45	94%	47,06	95,84	104%	53,61	101,49	89%
Aceite de girasol	1,5 litros	59,53	101,13	70%	61,03	107,25	76%	60,94	104,43	71%	58,31	105,44	81%	58,67	101,41	73%	57,10	104,53	83%
Leche fresca entera sachet	litro	23,84	42,25	77%	25,43	46,09	81%	25,32	46,24	83%	24,62	45,44	85%	26,10	47,31	81%	26,82	49,61	85%
Huevos de gallina	docena	48,00	73,78	54%	47,36	72,45	53%	41,01	65,56	60%	45,19	68,09	51%	54,00	80,47	49%	56,18	84,71	51%
Papa	kg	15,31	20,83	36%	14,69	19,75	34%	15,19	20,04	32%	11,54	16,28	41%	12,63	19,10	51%	21,38	29,50	38%
Azúcar	kg	24,68	33,86	37%	23,60	33,96	44%	22,25	32,20	45%	20,10	29,81	48%	23,09	33,68	46%	26,31	37,03	41%
Detergente liquido	750 cc	22,46	46,01	105%	24,14	47,29	96%	21,77	43,41	99%	23,99	44,96	87%	24,56	46,84	91%	37,69	75,20	100%
Lavandina	1000 cc	19,11	34,68	81%	17,62	32,98	87%	18,06	34,19	89%	17,97	32,11	79%	18,36	34,14	86%	20,04	35,76	78%
Jabón de tocador	125 g	15,96	27,17	70%	16,08	28,43	77%	15,39	26,85	74%	16,16	27,17	68%	15,74	28,10	79%	16,79	30,01	79%
<b>TOTAL</b>		<b>459,72</b>	<b>809,28</b>	<b>76%</b>	<b>457,53</b>	<b>816,62</b>	<b>78%</b>	<b>433,70</b>	<b>777,59</b>	<b>79%</b>	<b>443,11</b>	<b>785,56</b>	<b>77%</b>	<b>454,67</b>	<b>808,57</b>	<b>78%</b>	<b>534,60</b>	<b>945,51</b>	<b>77%</b>

**Abril-Mayo 2019 | Número 132 | ISSN: 1851-7056**

CIME - Centro de Investigación y Medición Económica

**ANEXO 4: MERCADO DE TRABAJO**

3.1 Índice de salarios. Variaciones porcentuales respecto del período anterior y números índice, octubre 2016=100, por sector

Período	Sector registrado			Sector privado no registrado	Total índice de salarios	
	Sector privado registrado	Sector Público	Total registrado			
<b>Variación porcentual respecto al mes anterior</b>						
2018	Enero	1,7	0,4	1,2	0,6	1,1
	Febrero	0,8	0,7	0,7	1,2	0,8
	Marzo	1,4	2,8	1,9	1,8	1,9
	Abril	3,5	1,5	2,8	2,3	2,7
	Mayo	2,5	1,6	2,1	-0,9	1,5
	Junio	1,4	1,3	1,4	-1,2	0,8
	Julio	2,4	2,9	2,6	2,9	2,6
	Agosto	2,8	3	2,9	2,6	2,8
	Septiembre	2,3	3,5	2,8	3,5	2,9
	Octubre	3,8	4,7	4,1	1,7	3,7
	Noviembre	2,6	2	2,4	5,3	2,9
	Diciembre	1,7	2,4	1,9	4,7	2,5
2019	Enero	3,5	2,6	3,2	2,6	3,1
	Febrero	2,7	2,6	2,7	2,6	2,7

Período	Sector registrado						Sector privado no registrado	Total índice de salarios			
	Sector privado registrado		Sector público		Total registrado						
	Variación porcentual respecto a						igual mes del año anterior	diciembre del año anterior	igual mes del año anterior	diciembre del año anterior	
2018	Enero	25,3	1,7	25,1	0,4	25,2	1,2	33,9	0,6	26,9	1,1
	Febrero	24,7	2,5	25,5	1,1	25	2	31,7	1,8	26,3	2
	Marzo	24,7	4	24	3,9	24,4	4	27,8	3,7	25,1	3,9
	Abril	24,9	7,6	21,8	5,5	23,7	6,9	25,6	6,1	24,1	6,7
	Mayo	25,4	10,3	22,2	7,2	24,2	9,1	23,3	5,2	24	8,3
	Junio	24,9	11,8	20,5	8,6	23,3	10,6	21,3	3,9	22,9	9,2
	Julio	22,1	14,5	20,7	11,8	21,6	13,5	20,2	6,9	21,3	12,1
	Agosto	23,8	17,7	21,2	15,1	22,8	16,7	18	9,7	21,9	15,3
	Septiembre	25,3	20,5	23	19,1	24,4	20	20,6	13,5	23,7	18,6
	Octubre	27,8	25,1	26,6	24,7	27,3	24,9	21,9	15,4	26,2	23
	Noviembre	29,2	28,3	27,8	27,2	28,7	27,9	25	21,5	27,9	26,6
	Diciembre	30,4	30,4	30,3	30,3	30,4	30,4	27,2	27,2	29,7	29,7
2019	Enero	32,8	3,5	33,1	2,6	32,9	3,2	29,7	2,6	32,2	3,1
	Febrero	35,3	6,4	35,6	5,2	35,4	6	31,5	5,3	34,6	5,8

**Abril-Mayo 2019 | Número 132 | ISSN: 1851-7056**

CIME - Centro de Investigación y Medición Económica

**ANEXO 5- COMERCIO EXTERIOR**

**5.1 Intercambio comercial argentino. Marzo y primer trimestre de 2018-2019**

Período	Exportación				Importación				SALDO	
	2019	2018	Variación porcentual		2019	2018	Variación porcentual		2019	2018
			Igual periodo año anterior	Acumulado			Igual periodo año anterior	Acumulado		
	Millones de USD		%		Millones de USD		%		Millones de USD	
<b>Total anual</b>	<b>///</b>	<b>61.621</b>	<b>///</b>	<b>///</b>	<b>///</b>	<b>65.441</b>	<b>///</b>	<b>///</b>	<b>///</b>	<b>-3.820</b>
<b>Total primer trimestre</b>	<b>14.186</b>	<b>14.520</b>	<b>///</b>	<b>///</b>	<b>12.171</b>	<b>16.892</b>	<b>///</b>	<b>///</b>	<b>2.016</b>	<b>-2.373</b>
Enero	4.586	4.810	-4,7	-4,7	4.214	5.737	-26,5	-26,5	372	-927
Febrero	4.464	4.304	3,7	-0,7	4.004	5.196	-22,9	-24,8	460	-892
Marzo	5136	5.406	-5	-2,3	3953	5.960	-33,7	-27,9	1183	-554
Abril		5.215				6.102				-887
Mayo		5.164				6.447				-1.282
Junio		5.136				5.458				-322
Julio		5.407				6.179				-772
Agosto		5.179				6.310				-1.131
Septiembre		5.013				4.699				314
Octubre		5.355				5.077				279
Noviembre		5.349				4.365				984
Diciembre		5.282				3.913				1.369

5.2 Variaciones porcentuales de los índices de valores, precios y cantidades de las exportaciones e importaciones, base 2004=100, según grandes rubros y usos económicos. Marzo de 2019 respecto a igual período de 2018

Propiedad intelectual ley 11723 – ISSN 1851-7056

La reproducción total o parcial del contenido de esta publicación está permitida únicamente citando al CIME-EEyN-UNSAM como fuente.

Abril-Mayo 2019 | Número 132 | ISSN: 1851-7056

CIME - Centro de Investigación y Medición Económica

Rubros/ usos	Marzo de 2019		
	Valor	Precio %	Cantidad
<b>Exportación</b>	<b>-5</b>	<b>-5,2</b>	<b>0,3</b>
Productos primarios	-0,7	-1,6	0,9
Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	-8,9	-12,1	3,6
Manufacturas de origen industrial (MOI)	-6,5	-2,3	-4,3
Combustibles y energía	6,4	2,2	4,3
<b>Importación</b>	<b>-33,7</b>	<b>-1,9</b>	<b>-32,4</b>
Bienes de capital	-46,1	-14,3	-37,1
Bienes intermedios	-21,3	-6,9	-15,5
Combustibles y lubricantes	-19,3	5,7	-23,7
Piezas y accesorios para bienes de capital	-36,6	4,9	-39,7
Bienes de consumo	-32,6	-1,8	-31,2
Vehículos automotores de pasajeros	-58,2	6,1	-60,7
Resto	9,5	.	.

5.3 Exportaciones por grandes rubros. Marzo y primer trimestre de 2018-2019

Rubros/ usos	Marzo			Primer trimestre		
	2019	2018	Variación %	2019	2018	Variación %
	Millones de USD			Millones de USD		
			%			%
<b>Total</b>	<b>5.136</b>	<b>5.406</b>	<b>-5%</b>	<b>14.186</b>	<b>14.520</b>	<b>-2,3%</b>
Productos primarios	1.361	1.370	-0,7	3.776	3.641	3,7
Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	1.797	1.972	-8,9	5.178	5.215	-0,7
Manufacturas de origen industrial (MOI)	1.594	1.704	-6,5	4.086	4.519	-9,6
Combustibles y energía	384	361	6,4	1.146	1.144	0,2

**Abril-Mayo 2019 | Número 132 | ISSN: 1851-7056**

CIME - Centro de Investigación y Medición Económica

5.4 Importaciones según usos económicos. Marzo y primer trimestre de 2018-2019

Rubros/usos	Marzo			Primer bimestre		
	2019	2018	Variación %	2019	2018	Variación %
	Millones de USD			Millones de USD		
			%			%
<b>Total</b>	<b>3.953</b>	<b>5.960</b>	<b>-33,7%</b>	<b>12.171</b>	<b>16.892</b>	<b>-27,9%</b>
Bienes de capital	629	1.166	-46,1	2.071	3.460	-40,1
Bienes intermedios	1.424	1.810	-21,3	4.296	4.898	-12,3
Combustibles y lubricantes	351	435	-19,3	971	1.260	-22,9
Piezas y accesorios para bienes de capital	791	1.248	-36,6	2.490	3.362	-25,9
Bienes de consumo	522	774	-32,6	1.550	2.281	-32
Vehículos automotores de pasajeros	211	505	-58,2	727	1.568	-53,6
Resto	23	21	9,5	65	63	3,2

Elaborado por: Lic. Enrique Déntice, Lic. Valeria Tomasini, Lic. Micaela Spinelli

CIME - Centro de Investigación y Medición Económica

Tel.: +54 (11) 4580-7250 Int. 133/139

Editado por la Escuela de Economía y Negocios - Universidad Nacional de San Martín

inveeyn@unsam.edu.ar | Tel.: +54 (11) 4580-7250 Int. 142/102