

Coyuntura Macroeconómica

27 de junio de 2019



Ministerio de Hacienda
Presidencia de la Nación

Actividad económica

PBI real (variaciones interanuales)

	2017	I-18	II-18	III-18	IV-18	2018	I-19	2019 (p)
PBI	2.7%	4.1%	-3.8%	-3.7%	-6.1%	-2.5%	-5.8%	-0.8%
Agro	2.5%	2.3%	-31.1%	-4.0%	3.0%	-15.3%	7.7%	23.1%
No Agro	2.7%	4.3%	0.4%	-3.6%	-6.5%	-1.5%	-6.5%	-2.4%
Consumo Privado	4.0%	4.7%	0.0%	-5.4%	-9.4%	-2.4%	-10.5%	-5.5%
Consumo Publico	2.7%	-1.2%	-2.3%	-4.2%	-5.3%	-3.3%	-0.2%	-0.7%
Inversión	12.2%	15.8%	2.5%	-11.7%	-24.4%	-5.8%	-24.6%	-14.5%
Exportaciones	1.7%	6.3%	-9.4%	-6.2%	7.8%	0.0%	1.7%	12.5%
Importaciones	15.4%	15.4%	4.2%	-10.2%	-24.6%	-5.1%	-24.6%	-14.5%

El proceso de recuperación se inició en dic-18

Arrastre estadístico de 2019: -2,3%
(No-Agro: -3,2%)

Impacto de la reversión de la sequía sobre PBI

Producción agrícola principales 4 cultivos y precipitaciones

Campaña	PRODUCCIÓN MILLONES DE TONELADAS					PRODUCCIÓN VARIACIÓN %			
	Soja	Maíz	Trigo	Girasol	Total	Soja	Maíz	Trigo	Girasol
2016/17	54,9	39,0	18,4	3,5	115.8	-6,6%	30,0%	62,7%	18,2%
2017/18	37,8	31,5	18,5	3,5	91.3	-31,2%	-19,2%	0,7%	-0,5%
2018/19	56,0	48,0	19,5	3,8	127.3	48,0%	52,3%	5,0%	7,6%

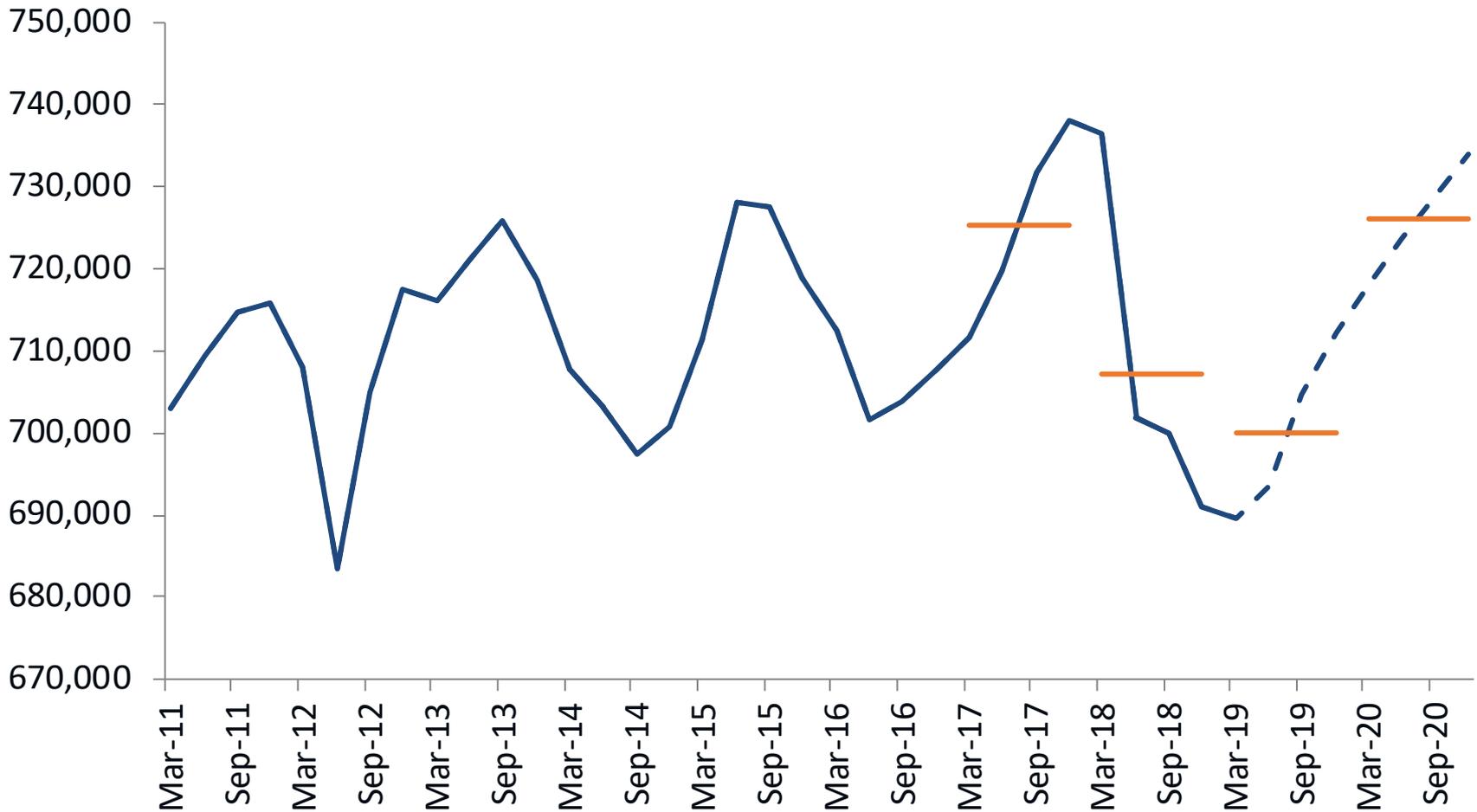
Canales de impacto de la soja sobre el PBI

	Cosecha (Agro)	Molienda (Industria)	Transporte	Derechos de exportación	Total
Variación (en términos reales)	48.0%	28.7%	44.6%	50.0%	
Soja (% PBI)	2.4%	0.4%	0.1%	1.0%	3.9%
Incidencia PBI	1.2%	0.1%	0.1%	0.5%	+1.8%

El impacto
en 2018 fue
de -1,5%

Retomaremos el crecimiento en 2019

PBI real (en millones de pesos de 2004, sin estacionalidad)

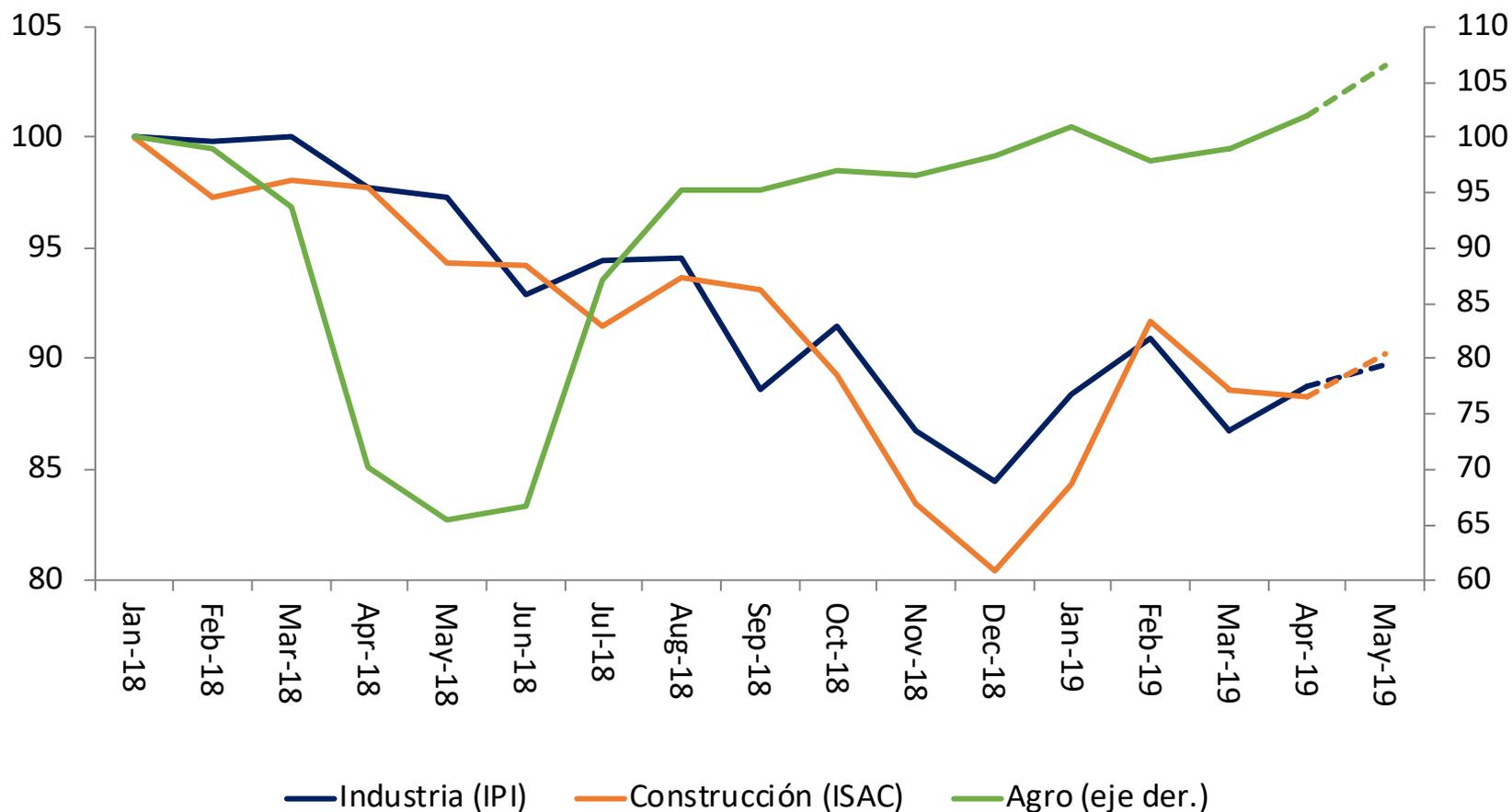


EMAE ABRIL: crecen s.e. 9 de 15 sectores (antes 6)

Variación % sin estacionalidad						
	ene-19	19-Feb	19-Mar	abr-19	4T18	1T19
EMAE	0,7%	0,0%	-1,4%	0,8%	-1,3%	-0,2%
BIENES	3,2%	1,9%	-2,6%	1,5%	-2,0%	1,9%
A - Agropecuario	1,4%	0,4%	1,7%	-2,4%	7,3%	4,2%
B - Pesca	58,5%	-25,7%	3,7%	13,5%	-6,5%	18,3%
C - Minas y canteras	0,6%	0,0%	-1,8%	3,0%	-0,3%	0,5%
D - Industria	4,0%	2,9%	-4,9%	3,1%	-5,3%	0,9%
E - Electricidad, gas y agua	1,1%	1,8%	-2,9%	1,6%	-3,0%	-1,1%
F - Construcción	1,0%	7,6%	-2,5%	0,1%	-5,1%	2,8%
SERVICIOS	0,3%	0,5%	-1,7%	0,0%	-1,6%	0,1%
G - Comercio	1,6%	1,4%	-4,9%	-0,4%	-3,2%	0,4%
H - Hoteles y restaurantes	0,3%	-0,6%	0,6%	-1,6%	0,1%	0,8%
I - Transporte y comunicaciones	-0,3%	0,8%	0,4%	-0,2%	-0,9%	0,3%
J - Intermediación financiera	-4,1%	-1,1%	-1,8%	0,7%	-6,0%	-4,7%
K - Actividades inmobiliarias	0,3%	1,3%	-2,1%	0,8%	-1,0%	0,6%
L - Administración pública y defensa	0,5%	-0,1%	-0,2%	0,2%	0,1%	0,4%
M - Enseñanza	0,1%	0,0%	0,2%	0,5%	0,2%	0,2%
N - Servicios sociales y de salud	0,3%	-0,5%	1,0%	-0,5%	-0,1%	0,1%
O - Otras actividades de servicios	2,1%	-2,7%	-0,6%	-1,2%	-0,4%	-0,6%
Impuestos	-0,1%	1,4%	-2,5%	0,6%	-1,5%	-0,1%

Actividad económica de sectores seleccionados

Agro, Industria y Construcción (ene-18=100, desestacionalizados)



Mayo (estim.)

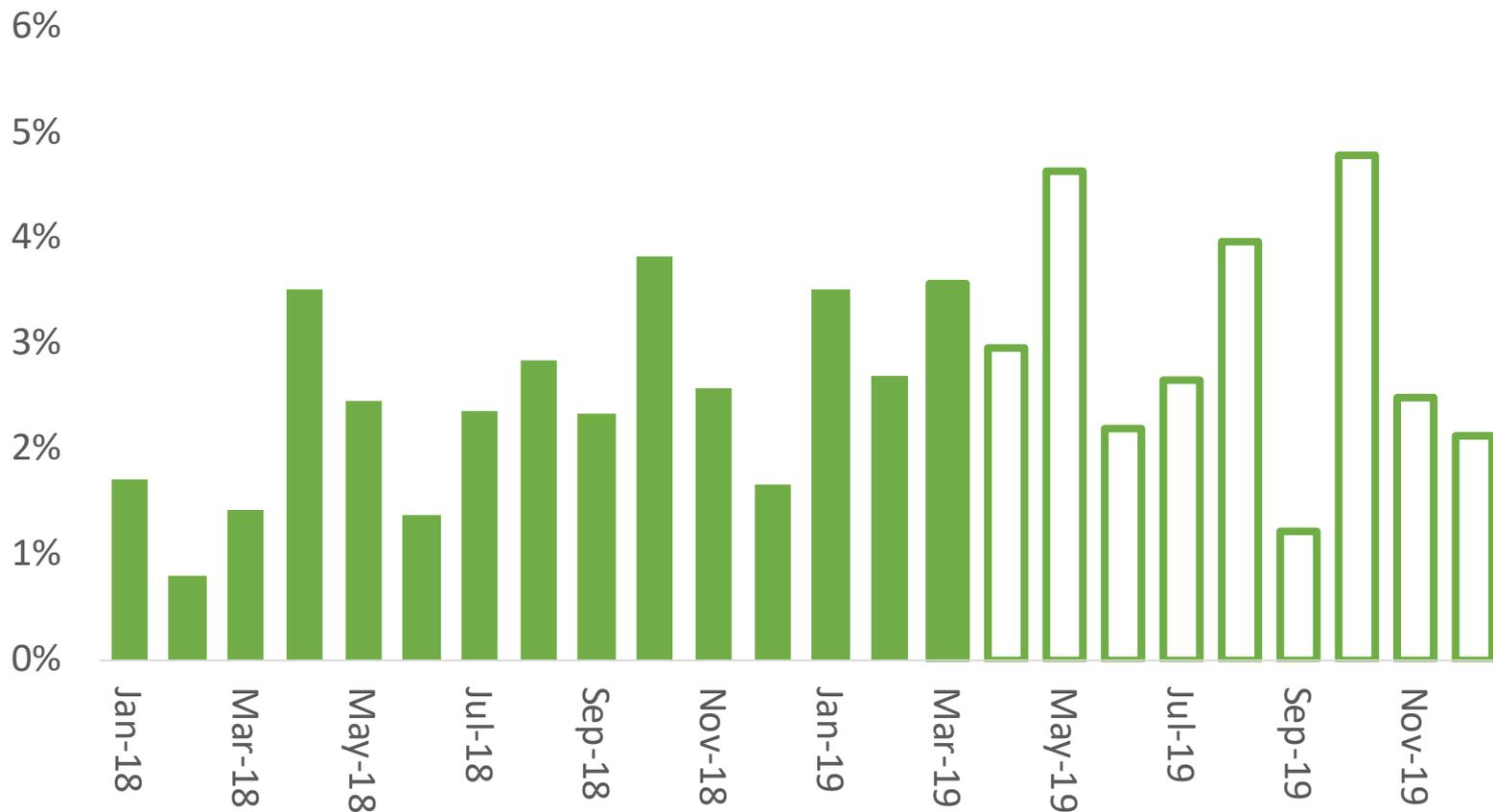
Industria: +1,1% s.e.

Const.: +2,2% s.e.

Agro.: +2,0% s.e.

Salarios

Salario formal privado real variaciones nominales m/m



Salario real

Dic19 (p): +5% i.a.

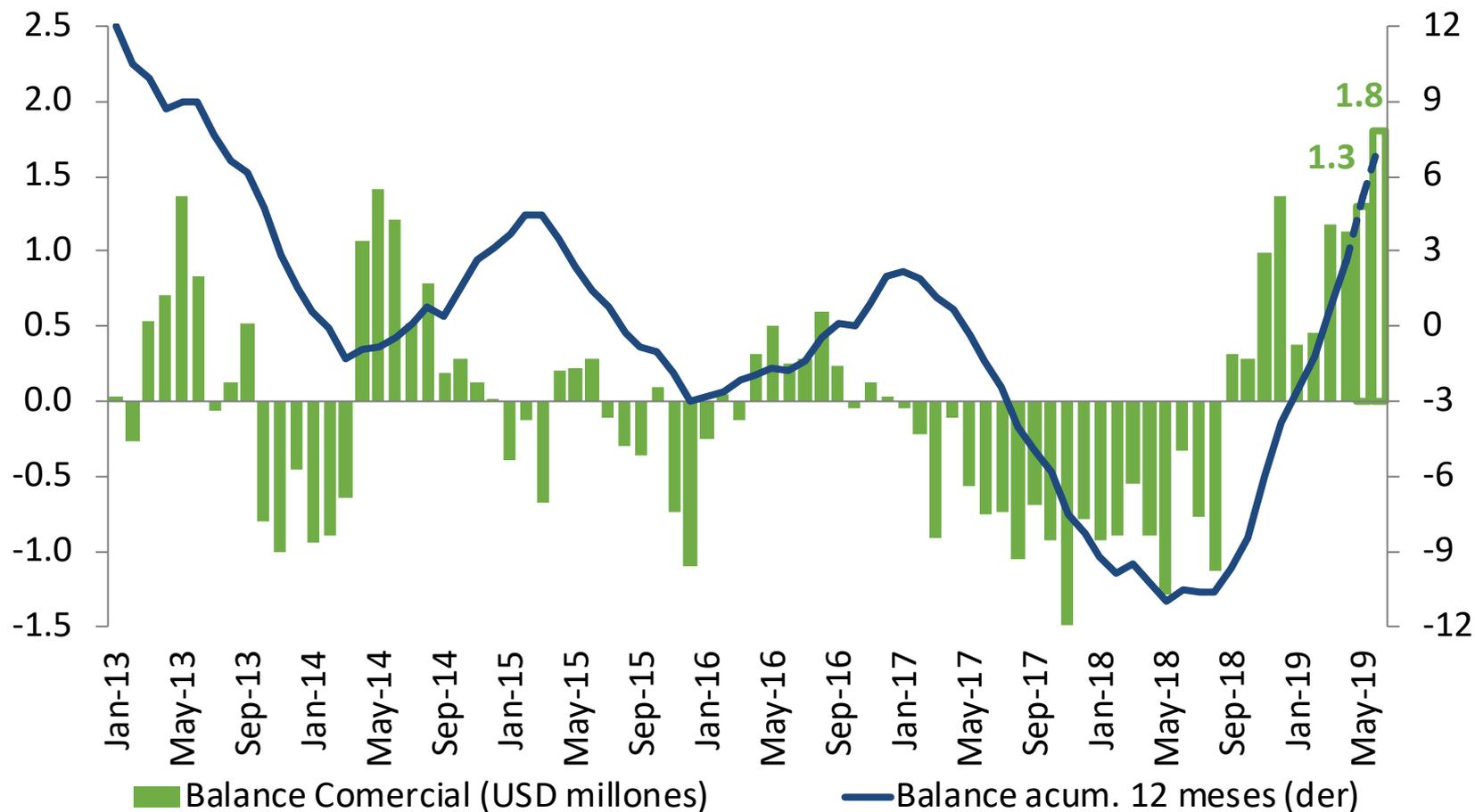
Exportaciones de bienes

Exportaciones (var. % i.a.)

Período	Total Bienes	Productos primarios	MOA	MOI	Combust. y Energía
2018	5,1%	-5,4%	1,5%	9,3%	69,2%
I-19	-2,3%	3,7%	-0,7%	-9,6%	0,1%
abr-19	1,7%	18,8%	-5,6%	-2,3%	5,8%
may-19 (p)	11,3%	63,9%	-2,6%	-4,0%	-9,2%
jun-19 (p)	24,0%	67,7%	20,3%	-2,4%	38,6%
II-19 (e)	12,3%	49,9%	3,8%	-2,9%	10,0%
2019 (p)	12,6%	25,9%	8,0%	2,0%	14,0%

Balance comercial de bienes

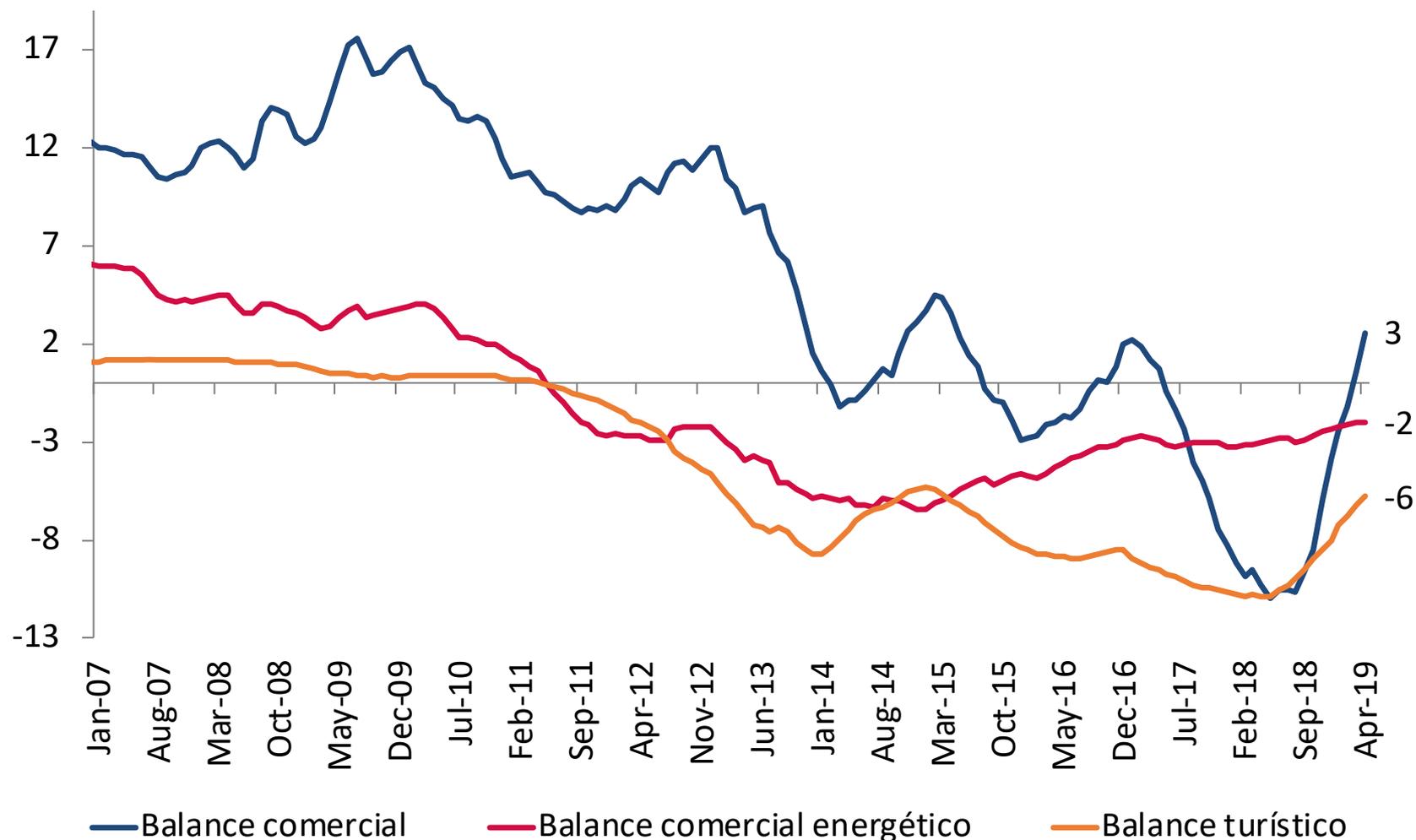
Balance comercial (USDbn)



Balance comercial proyectado jun-19, sería el máximo desde abril 2012

Balance Comercial: Bienes, Energía y Turismo

Cuentas externas (USD miles de millones, suma móvil 12 meses)



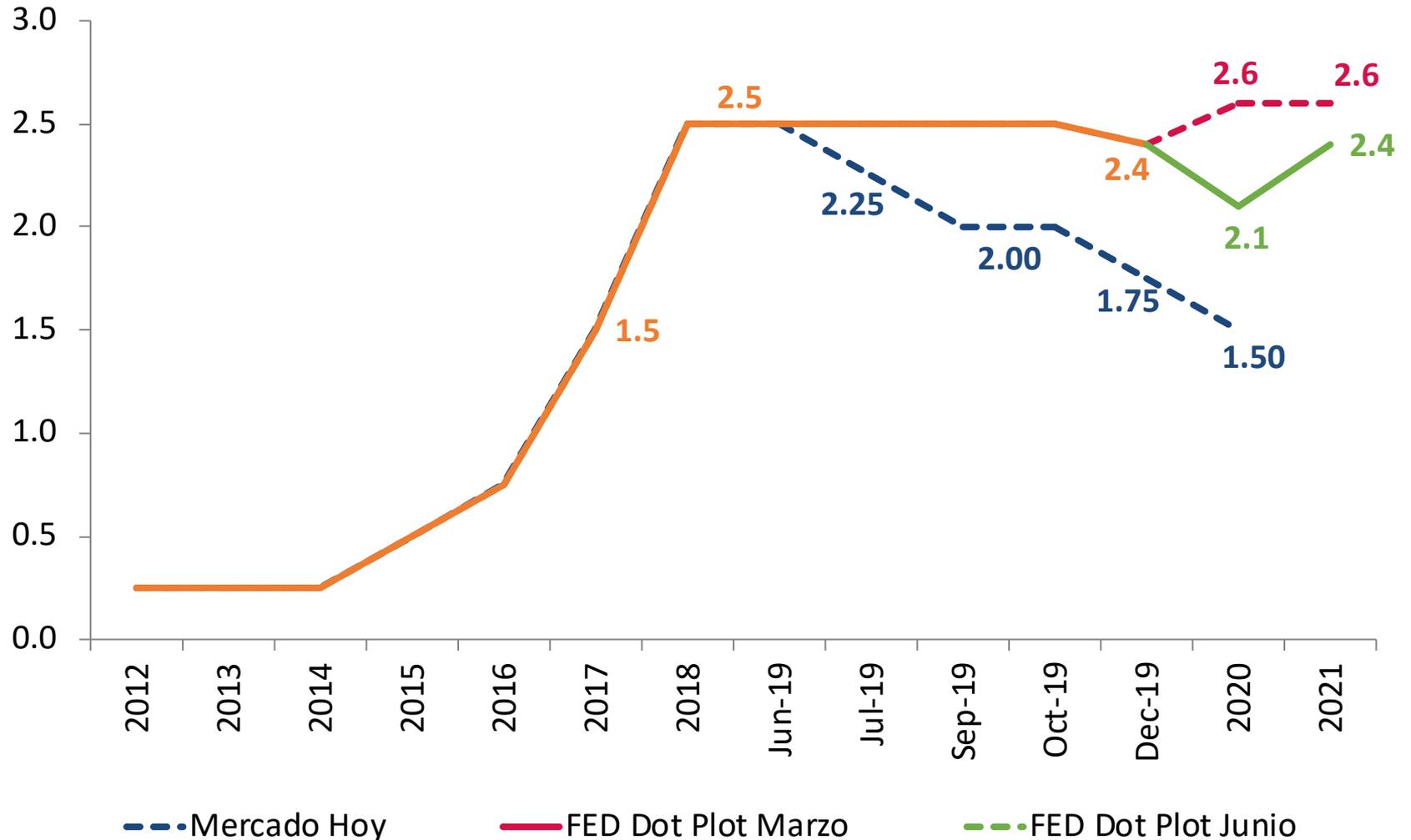
Precio de la soja

Precio de la soja (USD por tonelada)



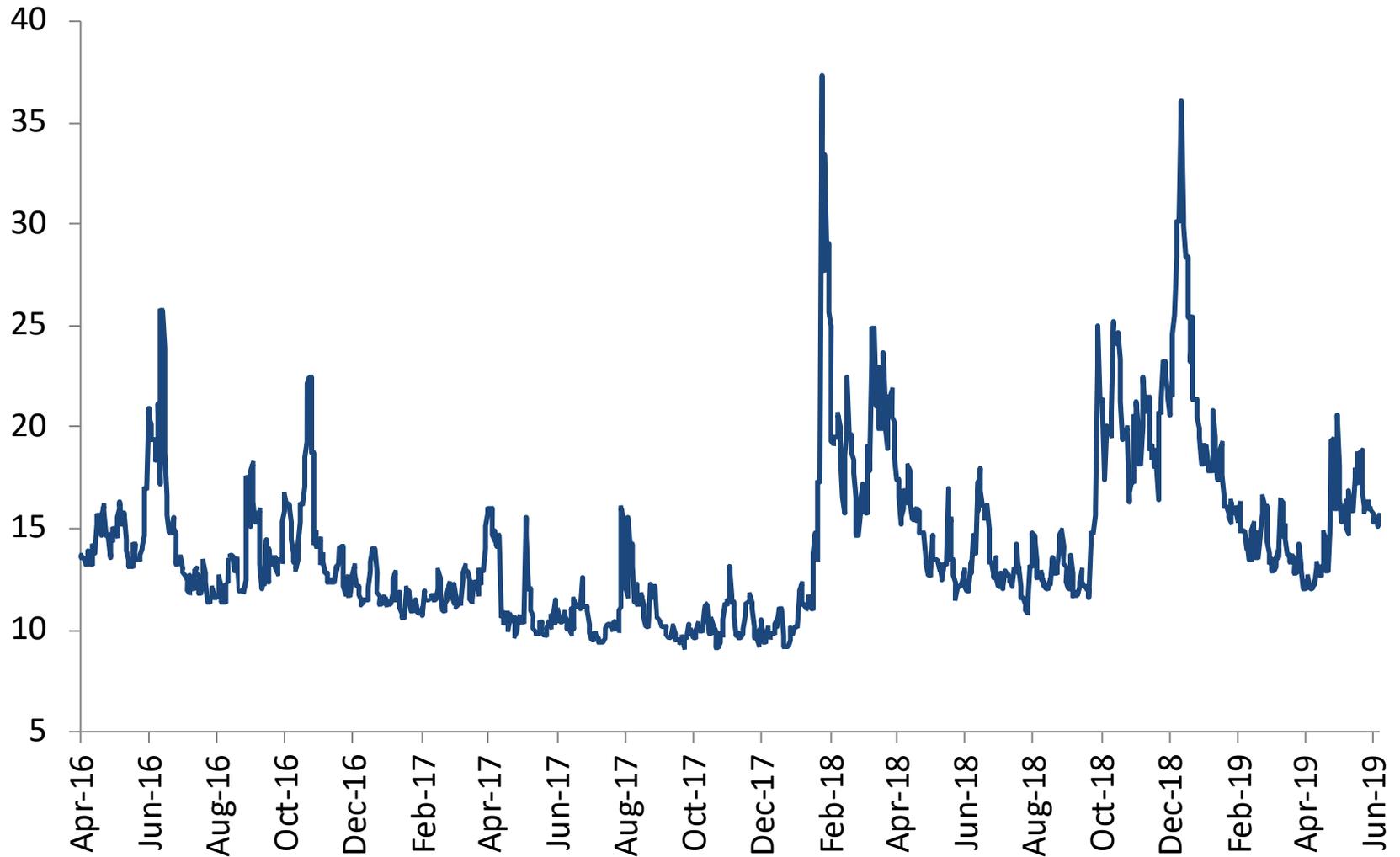
FED: Expectativa de mercado

Tasa de la FED (Dot Plot y expectativa de mercado)



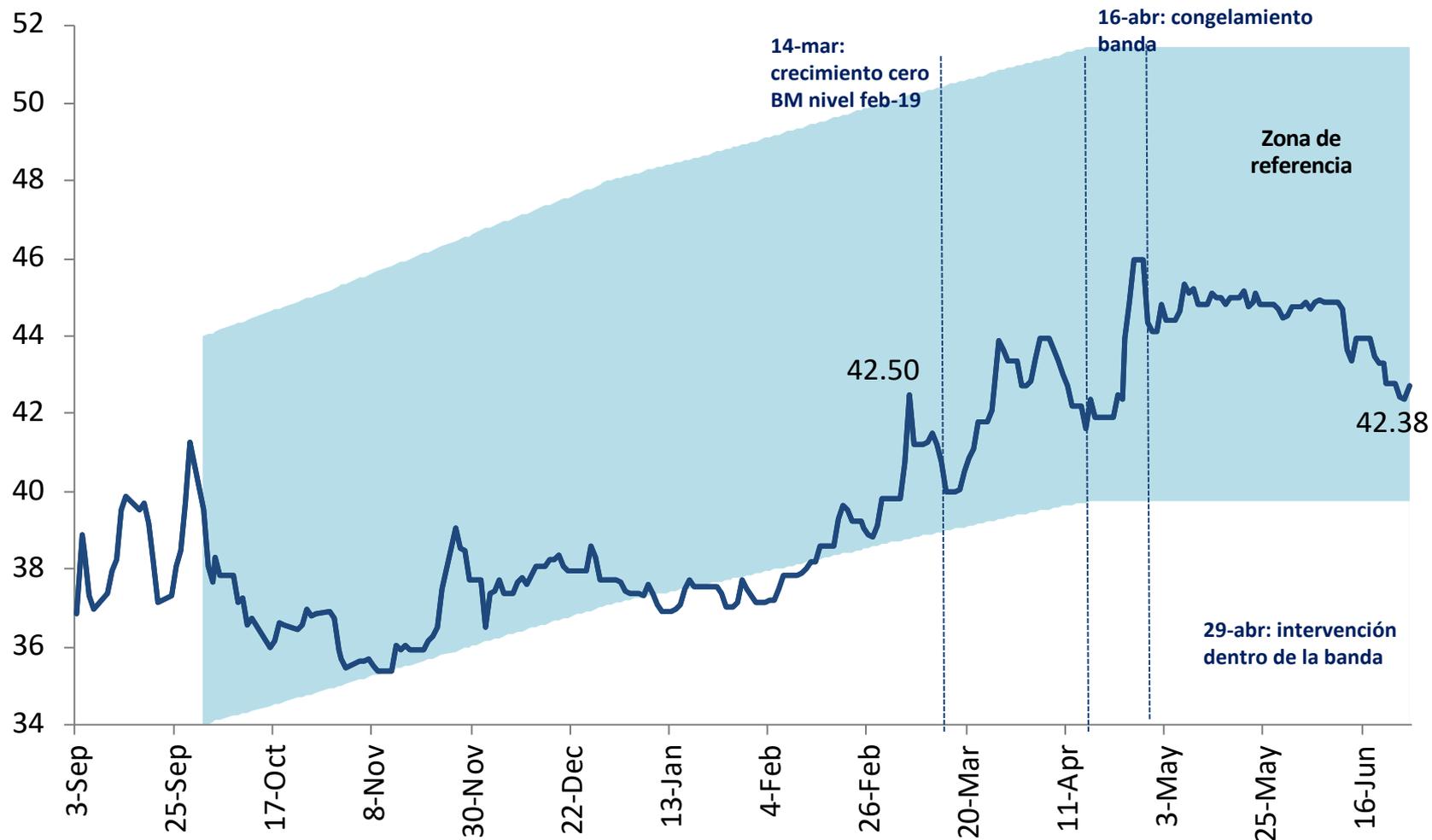
Indice de incertidumbre global

Indice de volatilidad de mercados (VIX)



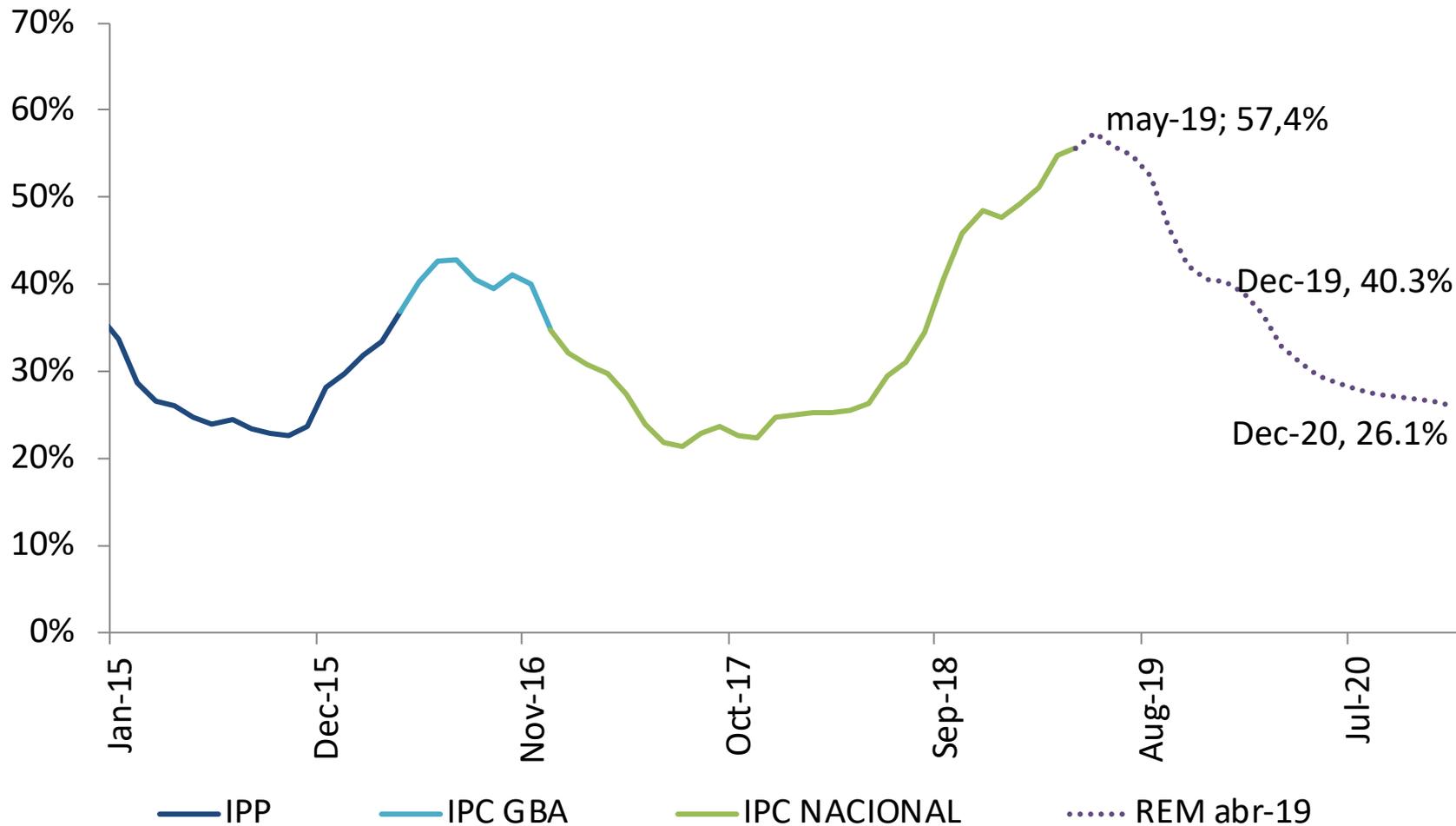
Tipo de cambio

Tipo de cambio nominal



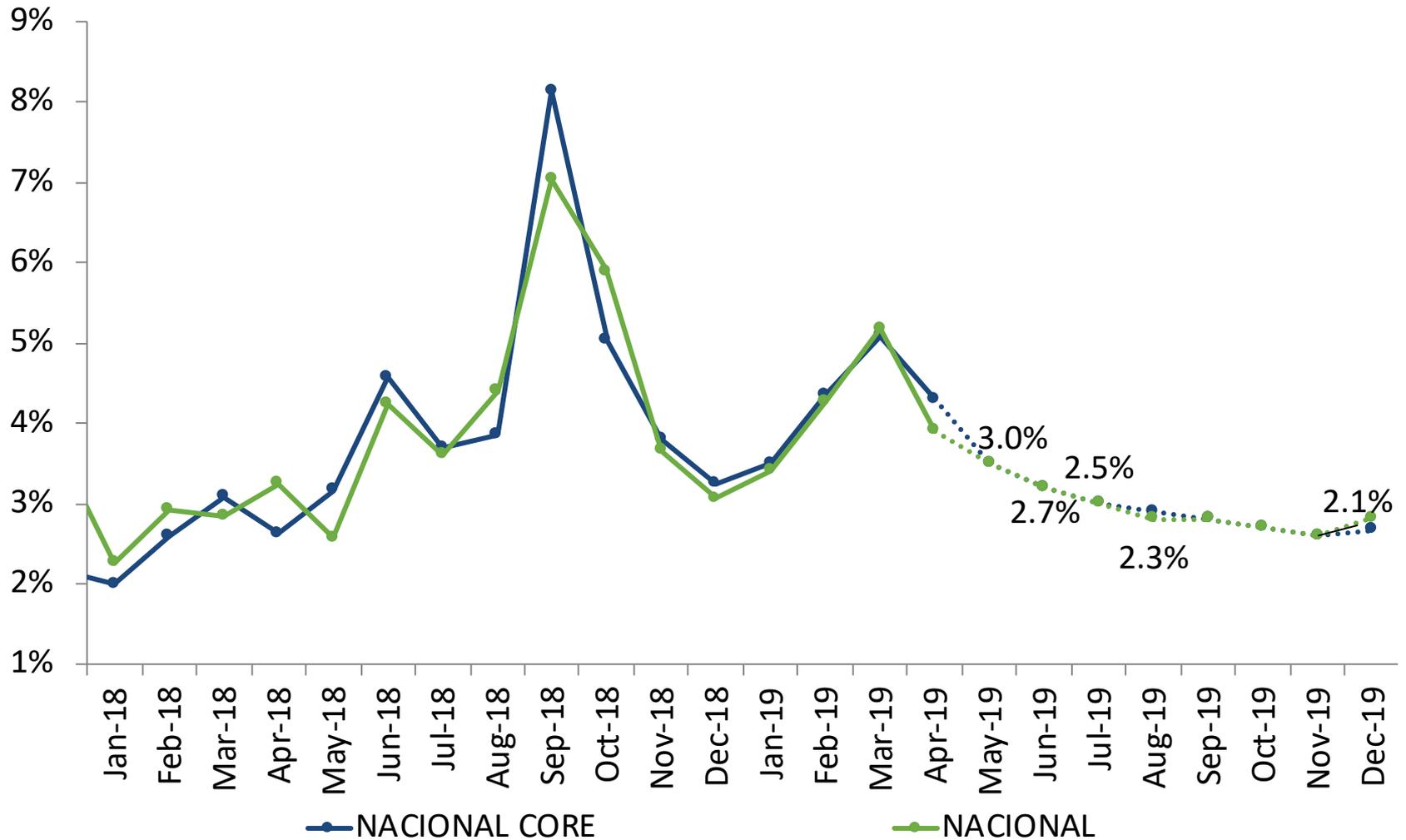
Inflación

Expectativas de Inflación del REM



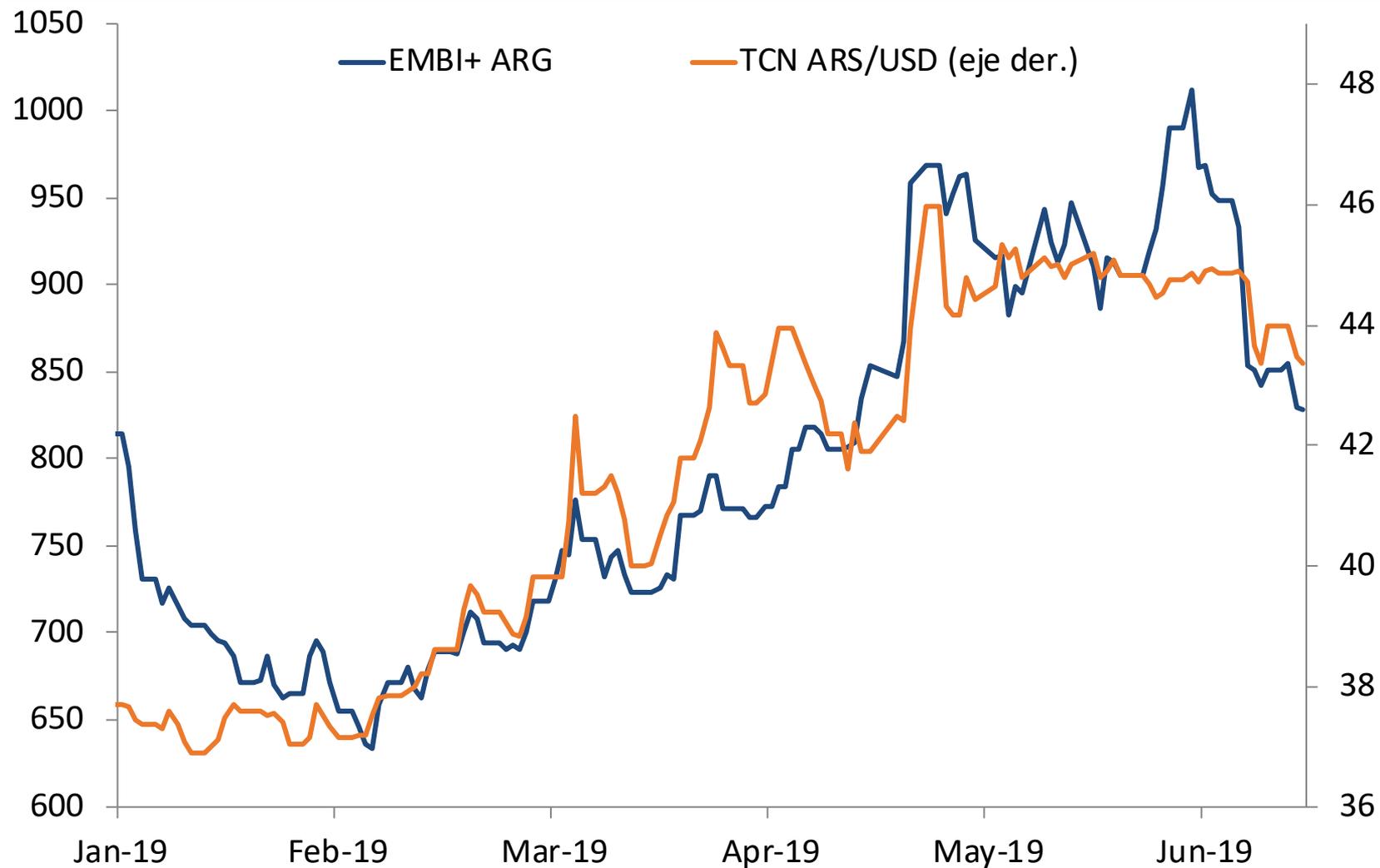
Inflación

Expectativas de Inflación del REM



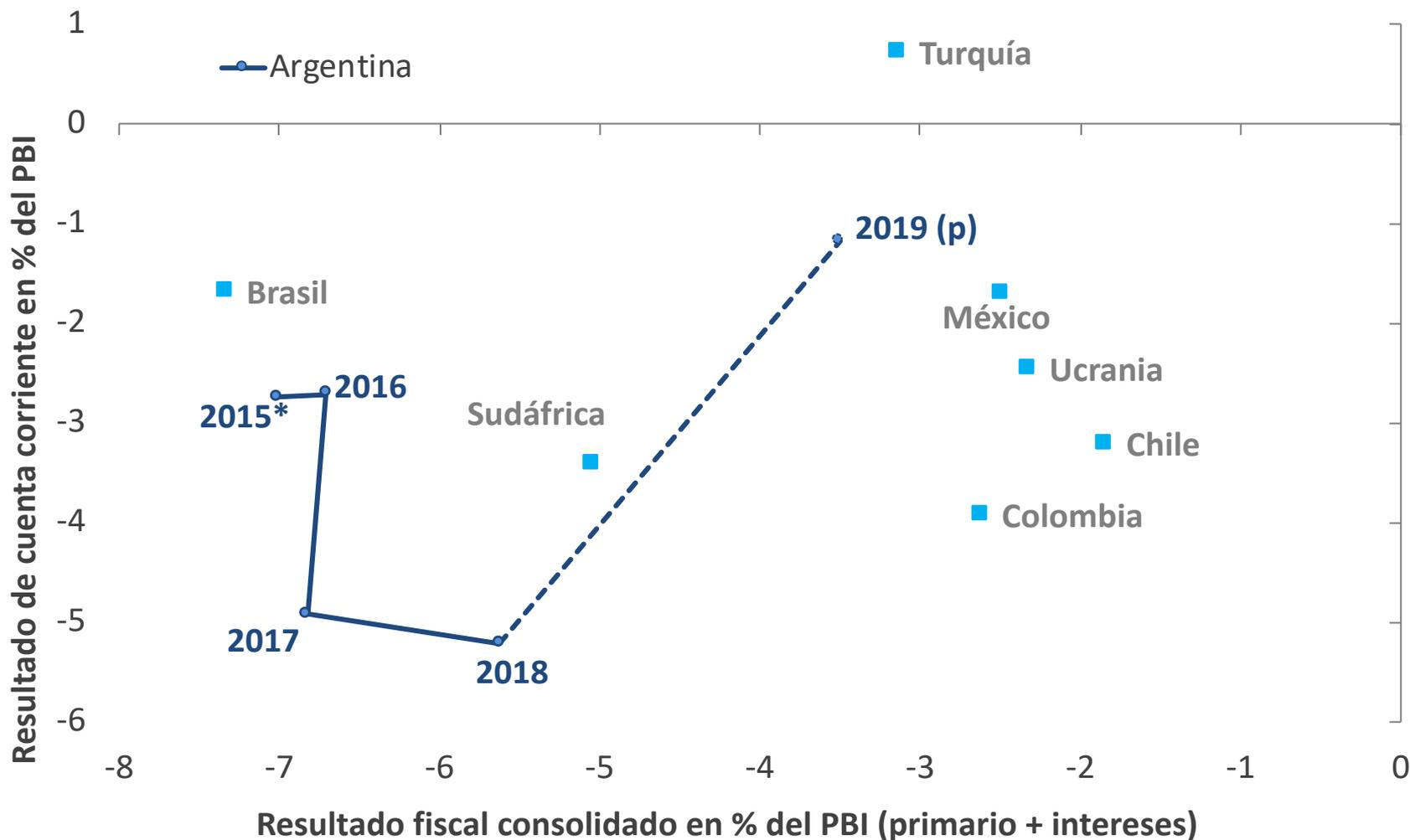
Tipo de cambio y riesgo país

Tipo de cambio nominal y riesgo país



Reducción vulnerabilidades

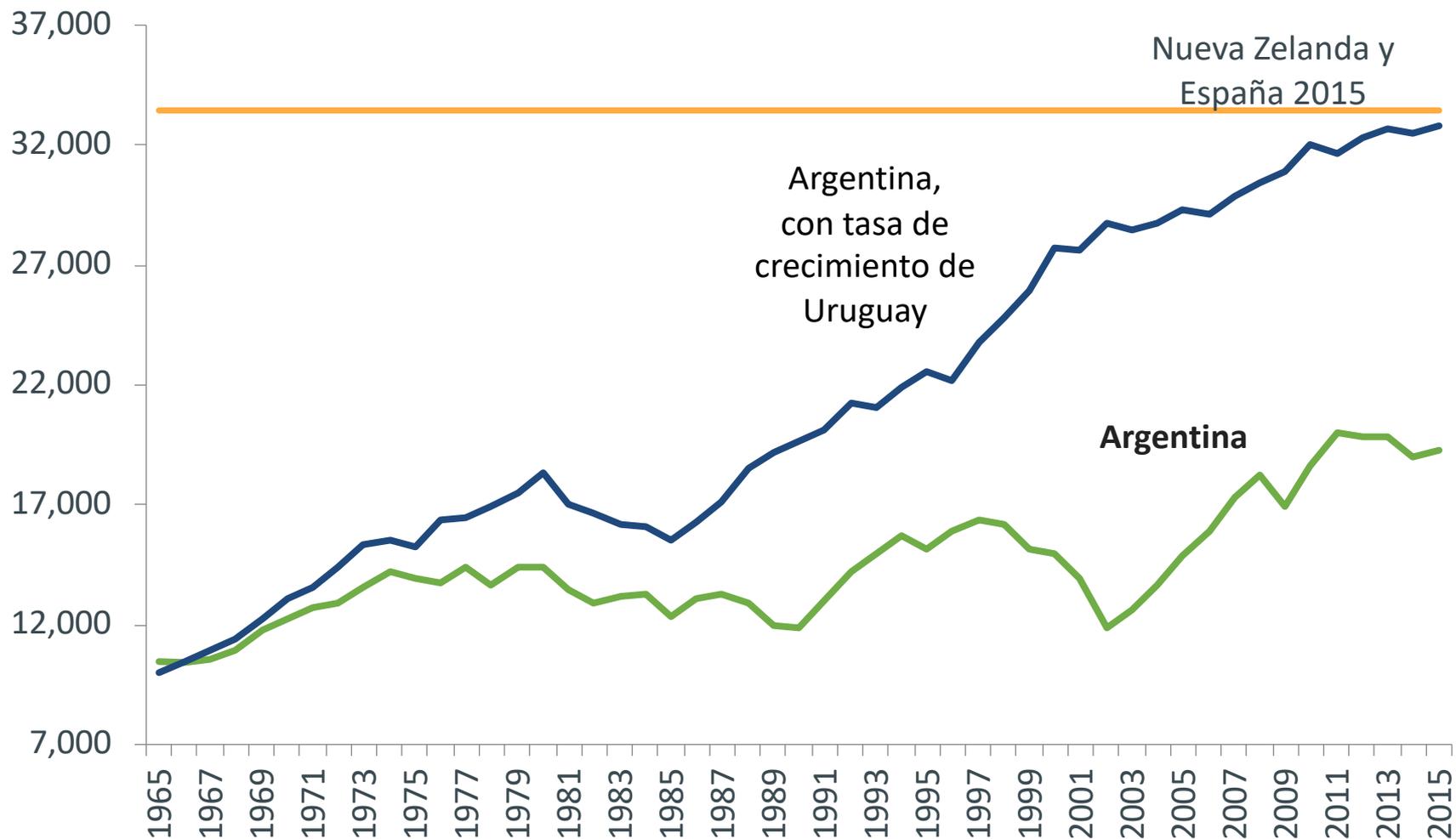
Resultado fiscal consolidado y resultado de cuenta corriente (% del PBI. Año 2019)



*Incluye gastos no devengados no pagados.

PBI en perspectiva

PBI PER CÁPITA (En dólares de 2011)



Crecimiento sostenido

**Más empleo
mejor calidad de vida**

**Aumento de
la productividad**

**Inversión y
tecnología**

**Talento y
trabajo**

**Fundamentos
económicos**

- orden macro
- competitividad sistémica
- inserción inteligente

**Instituciones
políticas y legales**

- libertades individuales
- justicia independiente
- un Estado eficiente

**Inversión
social**

- educación y salud
- infraestructura social
- protección vulnerables

