

**PANECO**  
**Panorama Económico Financiero #131**  
**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

### COLABORACION

Facundo Mariano Ojeda

## 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> .....	9
<b>MERCADO DE TRABAJO</b> .....	14
<b>3.1 PANORAMA ACTUAL</b> .....	14
<b>3.2 SALARIOS</b> .....	16
<b>SECTOR EXTERNO</b> .....	17
<b>4.1 COMERCIO EXTERIOR</b> .....	17
<b>4.1.1 EXPORTACIONES</b> .....	18
<b>4.1.2 IMPORTACIONES</b> .....	20
<b>INFORME ESPECIAL: PRÉSTAMOS EN PESOS AL SECTOR PRIVADO</b> .....	24
<b>BOLETIN ECONOMICO: BRASIL</b> .....	25
<b>1. ACTIVIDAD ECONÓMICA</b> .....	26
<b>2. POLÍTICA FISCAL</b> .....	27
<b>ANEXO ESTADISTICO</b> .....	28

## 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 Déntlce (Honorario)*



*Lic. Valeria Tomasini*



*Lic. Micaela A. Spinelli*

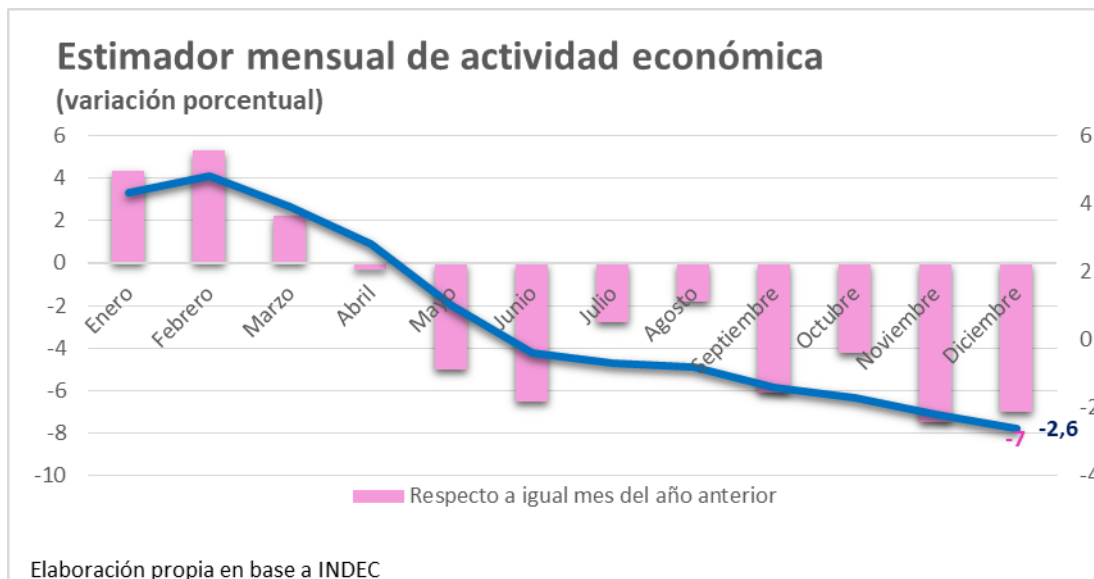
## ACTIVIDAD ECONÓMICA

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

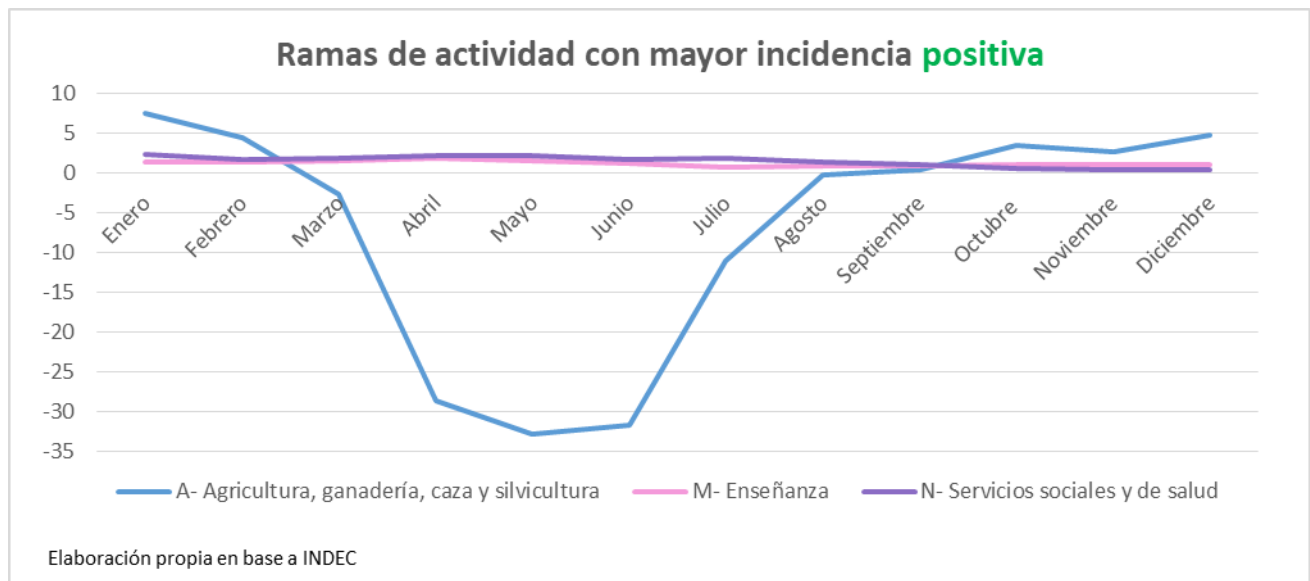
En la estimación provisoria de diciembre de 2018, el estimador cayó 7,0% respecto al mismo mes de 2017 y en el acumulado a noviembre de 2018 respecto al acumulado de igual período del año anterior disminuyó un 2,6%.

Cuadro 1. Estimador mensual de actividad económica:

Año 2018	Respecto a igual mes del año anterior	Acumulado del año respecto al acumulado de igual periodo del año anterior
Variación %		
Enero	4,3	4,3
Febrero	5,3	4,8
Marzo	2,2	3,9
Abril	-0,3	2,8
Mayo	-5	1
Junio	-6,5	-0,4
Julio	-2,8	-0,7
Agosto	-1,8	-0,8
Septiembre	-6,1	-1,4
Octubre	-4,2	-1,7
Noviembre	-7,5	-2,2
Diciembre	-7	-2,6



Las ramas de actividad con mayor incidencia en la contracción interanual del EMAE en diciembre de 2018 son “Comercio mayorista, minorista y reparaciones” e “Industria manufacturera”. En contraposición, los sectores “Agricultura, ganadería, caza y silvicultura”, “Enseñanza” y “Servicios sociales y de salud” 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 enero de 2019, el índice serie original registra una caída de 10,8% respecto a igual mes del año anterior. El acumulado anual 2019 del índice serie original presenta una disminución de 10,8% respecto a igual período del año 2017.

## Índice de Producción Industrial Manufacturero (IPI)

Variación % interanual y acumulada anual respecto a igual periodo del



Fuente: elaboración propia en base a INDEC

## 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 enero de 2019 relevadas en la misma alcanzaron un total de 5.965,9 millones de pesos, lo que representa un aumento de 25%, respecto al mismo mes del año anterior.

En enero 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.

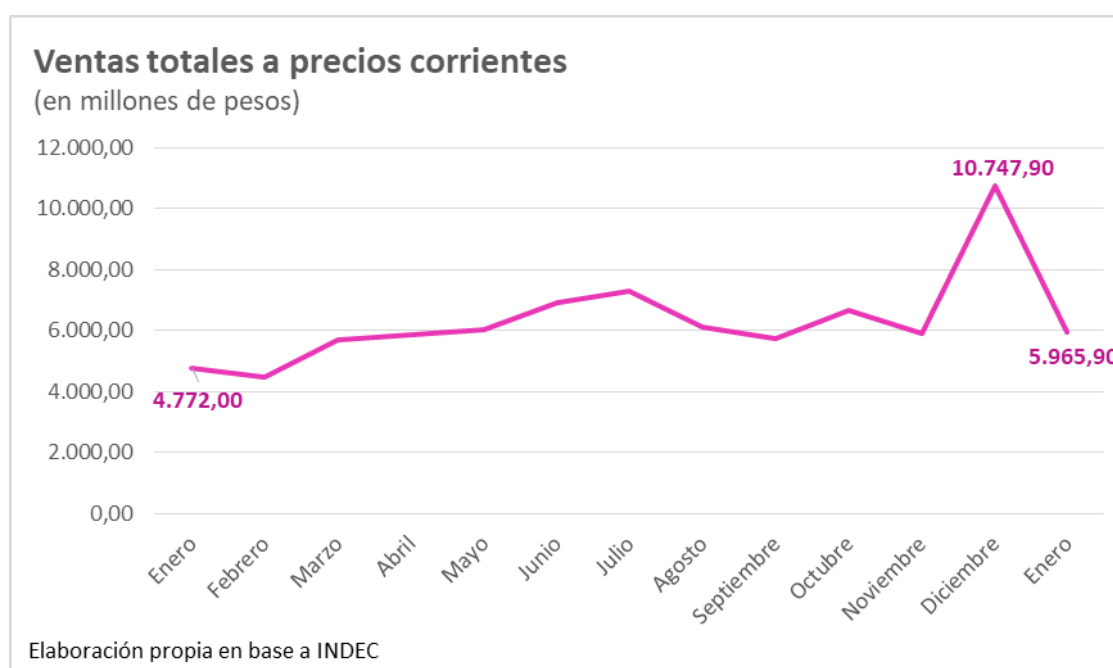
Las ventas totales a precios corrientes en enero de 2019, en comparación con las ventas del mismo mes del año anterior, reflejaron que los rubros con mayor incremento fueron: “Ropa y accesorios deportivos”, 55,3%; “Perfumería y farmacia”, 55,0%; “Librería y papelería”, 41,0%; “Indumentaria, calzado y marroquinería”, 34,5% y “Diversión y esparcimiento”, 31,8%.

En la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, los rubros que en enero de 2019 registraron las variaciones más altas respecto al mismo mes del año anterior fueron: “Perfumería y farmacia”, 59,4%; “Otros”, 46,0%;



“Indumentaria, calzado y marroquinería”, 39,6%; “Librería y papelería”, 38,8% y “Ropa y accesorios deportivos”, 37,8%.

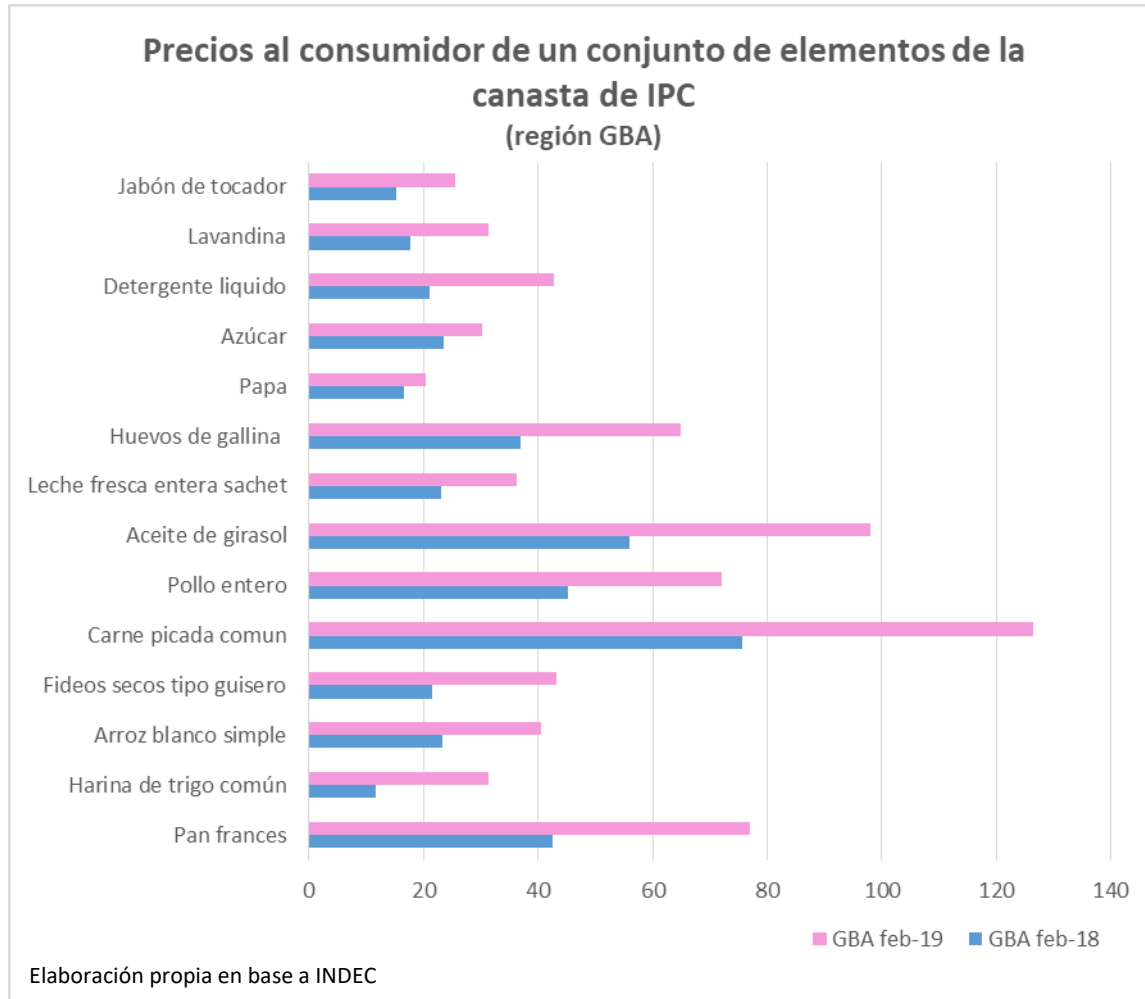
En los 24 partidos del Gran Buenos Aires, las mayores variaciones en enero de 2019 respecto al mismo mes del año anterior corresponden a: “Ropa y accesorios deportivos”, 68,0%; “Amoblamientos, decoración y textiles para el hogar”, 52,7%; “Perfumería y farmacia”, 48,2%; “Librería y papelería”, 43,5% y “Diversión y esparcimiento”, 30,8%.



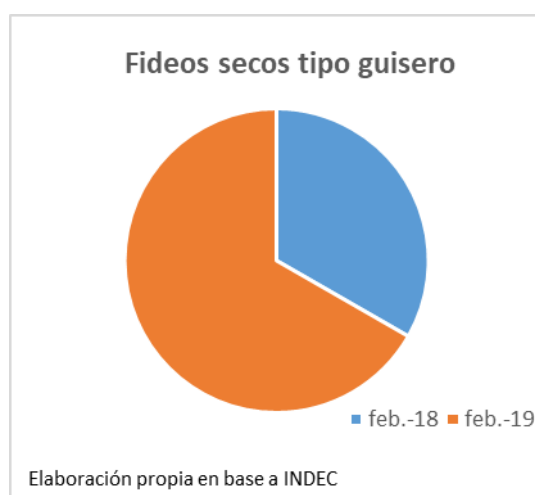
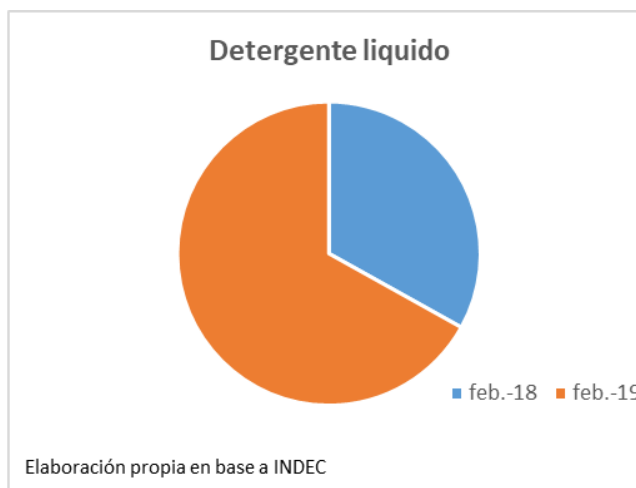
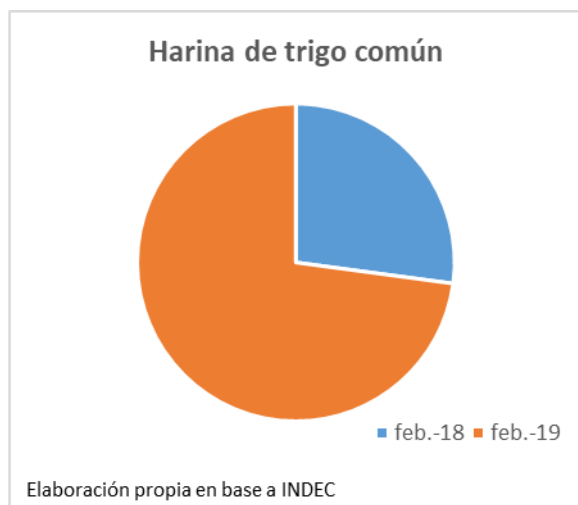
## 2.2 ÍNDICE DE PRECIOS

El nivel general del índice de precios al consumidor (IPC) representativo del total de hogares del país registró en febrero una variación de 3,8% 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 70% (febrero 2018 vs 2019) en promedio en todas las regiones.



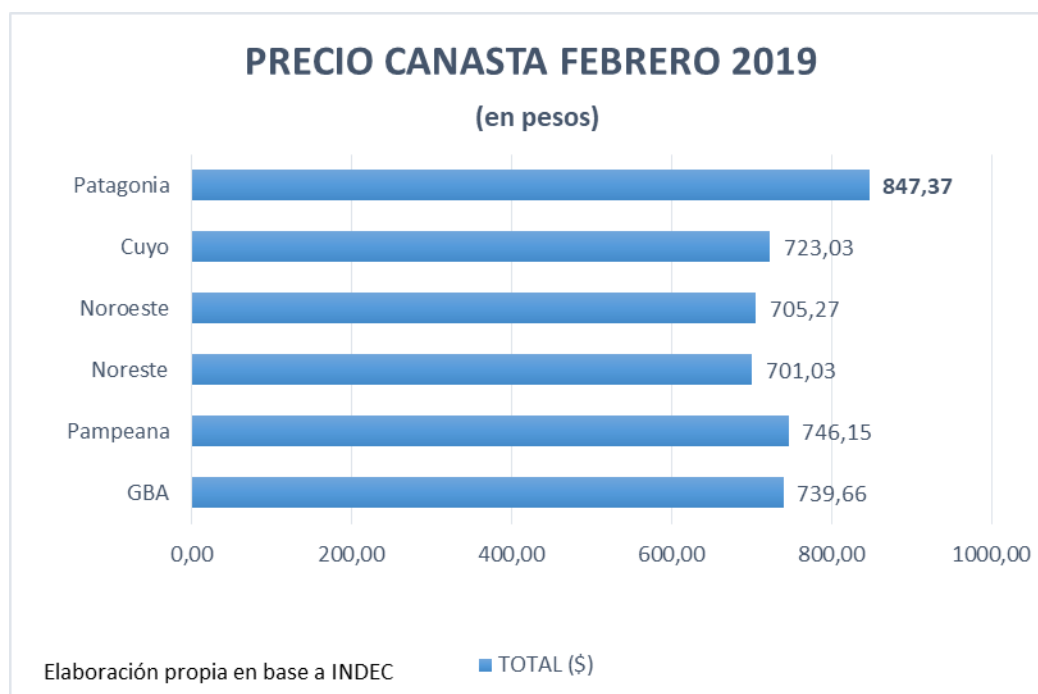
Por ejemplo, en la region del Gran Buenos Aires (GBA) la variación anual fue de 71.9% en promedio de todos los productos seleccionados y los mayores incrementos se encontraron en la harina comun de trigo (kg), el detergente liquido (750 cc) y los fideos secos (500 gr), los cuales superaron su valor en más del 100% en un año (169%, 102% y 100% respectivamente). En conclusión, mientras que en febrero de 2019 se pagaba \$11,64 el kilo de harina, se necesitaban \$20 adicionales para poder comprar la misma cantidad un año despues (\$31,28).



Para adquirir la totalidad de la canasta<sup>2</sup> en la region de GBA se debe contar con un presupuesto de \$740 (febrero 2019), mientras que un año atrás, se obtenia con solo \$431. La región de Patagonia es la más vulnerable a dicho aumento, ya que en la actualidad se debe contar con **\$848 para adquirir la misma cantidad de productos.**

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

Productos seleccionados	Unidad de medida	GBA		Variación %
		feb-18	feb-19	
Pan francés	kg	42,62	76,94	81%
Harina de trigo común	kg	11,64	31,28	169%
Arroz blanco simple	kg	23,22	40,6	75%
Fideos secos tipo guisero	500 g	21,56	43,21	100%
Carne picada común	kg	75,63	126,42	67%
Pollo entero	kg	45,32	72,08	59%
Aceite de girasol	1,5 litros	56,01	97,98	75%
Leche fresca entera sachet	litro	23,08	36,25	57%
Huevos de gallina	docena	36,99	64,9	75%
Papa	kg	16,64	20,33	22%
Azúcar	kg	23,57	30,14	28%
Detergente liquido	750 cc	21,16	42,81	102%
Lavandina	1000 cc	17,65	31,27	77%
Jabón de tocador	125 g	15,32	25,45	66%
<b>TOTAL</b>		<b>430,41</b>	<b>739,66</b>	<b>71,9</b>



Lo que respecta al consumo de la población se observó que marzo fue un mes con escaso movimiento. Las familias poseen altos niveles de deuda, y por las altas tasas de las tarjetas, los consumidores evitan adquirir un crédito disminuyendo las cantidades compradas.

Se observó un descenso de las ventas en promedio al 11,3% frente a igual mes del año pasado, cumpliendo quince meses consecutivos en baja. Sin embargo, en la modalidad online, las ventas subieron 8,1%, con once ramos en alza, uno sin cambios y tres en baja.

Las caídas anuales más profundas se registraron en Materiales para la construcción (-17%), Bijouterie (-16,9%), Joyerías y relojerías (-16,8%), y Bazar y regalos (-16,5%).

En *Alimentos y Bebidas*, las ventas en cantidades descendieron 5,4% anual. Se notó mucho el consumo de terceras marcas alternativas, el declive en bebidas, carnes, fiambres, lácteos y la búsqueda de productos sustitutos en la canasta familiar que abaraten el consumo.

En *Indumentaria*, las ventas se achicaron 10,7% frente al mismo mes del año pasado: Crecieron 8,6% en comercio electrónico pero bajaron 13,8% en locales. Según los negocios consultados se vendieron principalmente productos en promoción. Los costos de alquiler para estos niveles de ventas están siendo muy altos, lo que se está traduciendo en locales que se mudan hacia zonas más económicas.

En *Jugueterías y artículos de librería*, la reducción fue del 11,8% frente al mismo mes del año pasado, destacándose un aumento de 2,8% en e-commerce. La venta por Internet había sido mucho más intensa en febrero, previo al inicio de clases.

Por último, en *Calzados y marroquinería*, hubo una notable alza del 19,6% en online, que marca una tendencia creciente por esta vía para ese rubro. En locales el declive fue del 11,7%, siempre con igual mes de 2018. Se notó cierta desaceleración de la caída de las cantidades vendidas, aunque los productos que salen son con descuentos fuertes, lo que impide recomponer la rentabilidad del empresario.<sup>3</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 febrero de 2019 registra, en relación con las cifras de enero último, una suba de 1,4%. Este resultado surge como consecuencia del alza de 1,7% en “Materiales”, de 0,6% en “Mano de obra<sup>4</sup>” y de 4,2% en “Gastos generales<sup>5</sup>”

---

<sup>3</sup>Según comunicado de CAME (Confederación Argentina de la Mediana Empresa) al 31/03/2019

<sup>4</sup> Se ha considerado aquel en que la empresa constructora asume parte de los trabajos y otros los subcontrata. A los efectos del cálculo, se ha supuesto que las tareas de albañilería y hormigón armado son ejecutadas por una empresa

Nivel general	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto al mismo mes del año anterior	acumulada del año
	%		
<b>Nivel general</b>	1,4	<b>43,9</b>	<b>2,5</b>
Materiales	1,7	58,1	3
Mano de obra	0,6	35,7	1,8
Gastos generales	4,2	38,3	4,5

\*Elaboración propia en base a INDEC

## MERCADO DE TRABAJO

### 3.1 PANORAMA ACTUAL

Los resultados del cuarto trimestre de 2018 correspondientes al total de aglomerados urbanos muestran que la tasa de actividad es del 46,5%, la tasa de empleo es del 42,2% y la tasa de desocupación alcanza el 9,1%. Estos resultados no representan diferencias estadísticamente significativas respecto al trimestre anterior. En el período interanual, la tasa de actividad se mantiene estable, mientras que se registran variaciones significativas en otros indicadores. La tasa de empleo disminuyó el 0,8%, la tasa de desocupación aumenta 1,9%, la de subocupación 1,8% y por último, la tasa de ocupados demandantes de empleo se incrementa en 2,6%.

Cuadro 2: Principales tasas del mercado laboral. Cuarto trimestre de 2017-cuarto trimestre de 2018

Tasas	Total 31 aglomerados urbanos				
	Año 2017		Año 2018		
	4º trimestre	1º trimestre	2º trimestre	3º trimestre	4º trimestre
Actividad	46,4	46,7	46,4	46,7	46,5
Empleo	43,0	42,4	41,9	42,5	42,2
Desocupación abierta	7,2	9,1	9,6	9,0	9,1
Ocupados demandantes de empleo	14,7	15,3	16,0	16,7	17,3
Subocupación	10,2	9,8	11,2	11,8	12
Subocupación demandante	7,2	6,8	7,7	8,3	8,7
Subocupación no demandante	3,0	3,0	3,5	3,5	3,3

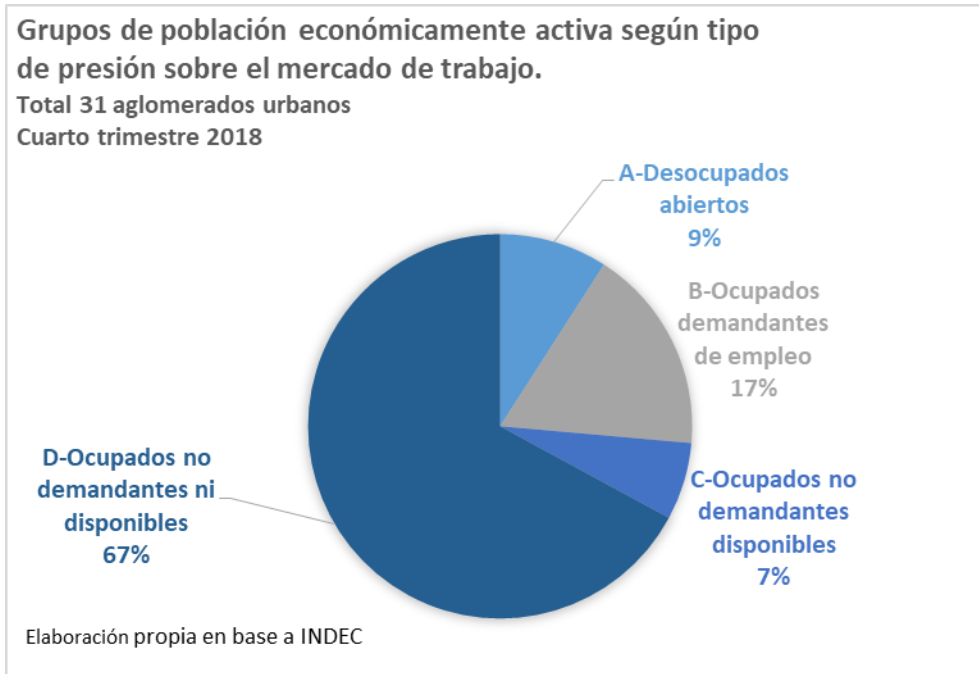
constructora con personal propio y dichas tareas son supervisadas por un capataz de primera, mientras que se subcontrata la mano de obra de yesería, pintura y la de las instalaciones sanitarias, contra incendios, de gas y eléctricas.

<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.

La población económicamente activa (PEA) está compuesta por los ocupados y los desocupados. Este último grupo presiona activamente sobre el mercado laboral en búsqueda de una ocupación. A fin de tener un indicador sobre la presión global, se suman los ocupados que, si bien tienen un empleo, buscan activamente otro (ocupados demandantes). En una gradación menor de presión laboral, se encuentran aquellos ocupados que no demandan activamente otro empleo pero están dispuestos a extender su jornada de trabajo. Ejemplo de estos son los subocupados no demandantes y otros ocupados no demandantes disponibles.

Cuadro 2.1: Grupos de población económicamente activa según tipo de presión sobre el mercado de trabajo. Total 31 aglomerados urbanos. Cuarto trimestre de 2017-cuarto trimestre de 2018

	Total 31 aglomerados urbanos				
	Año 2017		Año 2018		
	4º trimestre	1º trimestre	2º trimestre	3º trimestre	4º trimestre
<b>A-Desocupados abiertos</b>	<b>7,2</b>	<b>9,1</b>	<b>9,6</b>	<b>9,0</b>	<b>9,1</b>
<b>B-Ocupados demandantes de empleo</b>	<b>14,7</b>	<b>15,3</b>	<b>16,0</b>	<b>16,7</b>	<b>17,3</b>
Subocupados demandantes	7,2	6,8	7,7	8,3	8,7
Otros ocupados demandantes	7,6	8,5	8,2	8,3	8,6
<b>C-Ocupados no demandantes disponibles</b>	<b>5,3</b>	<b>5,5</b>	<b>6,3</b>	<b>6,4</b>	<b>6,5</b>
Subocupados no demandantes	3,0	2,9	3,5	3,5	3,3
Otros ocupados no demandantes disponibles	2,3	2,5	2,8	2,9	3,1
<b>D-Ocupados no demandantes ni disponibles</b>	<b>72,7</b>	<b>70,1</b>	<b>68,1</b>	<b>68,0</b>	<b>67,1</b>
<b>Población económicamente activa</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>Presión sobre el mercado de trabajo (A+B+C)</b>	<b>27,2</b>	<b>29,9</b>	<b>31,9</b>	<b>32,1</b>	<b>32,9</b>



### 3.2 SALARIOS

El índice de salarios del total registrado mostró un crecimiento de 3,2% en enero de 2019 respecto al mes de diciembre del año anterior, como consecuencia del incremento de 3,5% del sector privado registrado y un aumento del 2,6% del sector público. El índice de salarios total verificó un incremento de 3,1% en enero de 2019 respecto de diciembre de 2018, como consecuencia de la suba de los salarios registrados de 3,2% y de 2,6% en el sector privado no registrado.<sup>6</sup>

El índice de salarios total registrado acumula en los últimos 12 meses un aumento de 32,9%, como consecuencia del incremento de 32,8% del sector privado registrado y un aumento del 33,1% del sector público. El índice de salarios total mostró un crecimiento de 32,2% en los últimos 12 meses, como consecuencia de la suba 32,9% del total registrado y de 29,7% del sector privado no registrado.

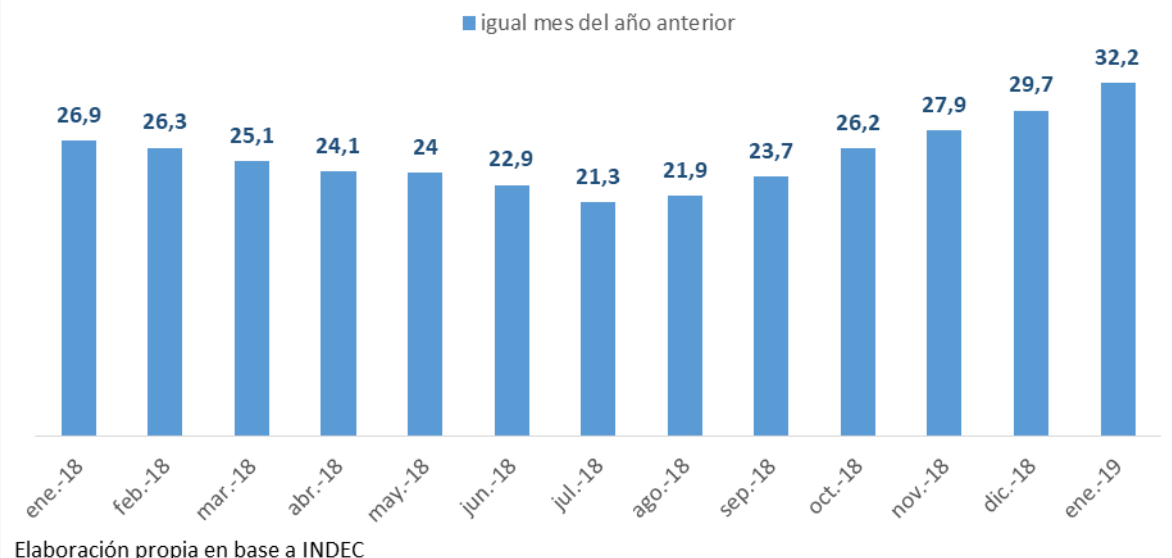
<sup>6</sup> Ampliar información en ANEXO 3



## Total índice de salarios

(Variaciones porcentuales respecto a igual mes del año anterior)

Enero 2018-Enero 2019



## SECTOR EXTERNO

### 4.1 COMERCIO EXTERIOR

En febrero de 2019 las exportaciones alcanzaron 4.464 millones de dólares y las importaciones 4.004 millones de dólares. El intercambio comercial (exportaciones más importaciones) disminuyó 10,9% y alcanzó un valor de 8.468 millones de dólares. La balanza comercial registró un superávit comercial de 460 millones de dólares.

Dicho superávit producto de la caída de las importaciones del 22,9% y por el aumento de 3,7% de las exportaciones.

En febrero 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 917 millones de dólares y las importaciones desde ese país, 940 millones de dólares (saldo comercial deficitario en 23 millones de dólares). Mientras que las exportaciones a China sumaron 294 millones de dólares y las importaciones, 676 millones de dólares (el déficit comercial en este caso fue 382 millones de dólares). Las exportaciones a Estados Unidos sumaron 293 millones de dólares y las importaciones desde ese país alcanzaron 479 millones de dólares (el déficit fue 185 millones de dólares) Estos tres países en conjunto absorbieron 33,7% de las exportaciones de Argentina y abastecieron 52,3% de las importaciones.

Para las exportaciones también se destacaron los siguientes países: India (232 millones de dólares), Chile (220 millones de dólares), Viet Nam (211 millones de dólares), e Indonesia (188 millones de dólares). Para las importaciones incidieron: Alemania (243 millones de dólares), Paraguay (227 millones de dólares), Bolivia (105 millones de dólares) e Italia (100 millones de dólares), entre otros países.

En el primer bimestre de 2019 las exportaciones alcanzaron 9.050 millones de dólares y las importaciones, 8.218 millones de dólares. El intercambio comercial (exportaciones más importaciones) disminuyó 13,9% y alcanzó un valor de 17.268 millones de dólares. La balanza comercial registró un superávit comercial de 832 millones de dólares.<sup>7</sup>

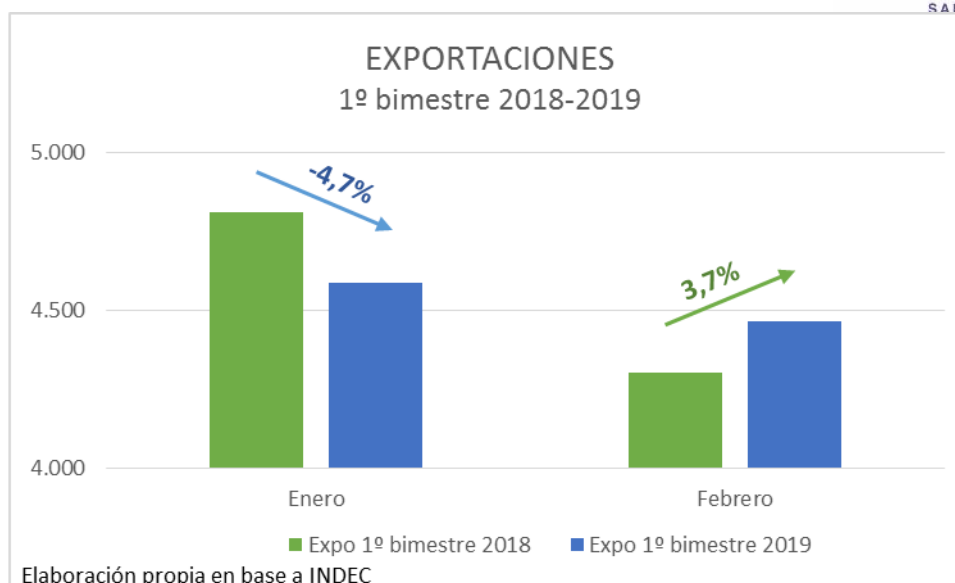
#### 4.1.1 EXPORTACIONES

Las exportaciones en febrero aumentaron 3,7% (160 millones de dólares) respecto a febrero de 2018, ya que las cantidades aumentaron un 6,7%, y los precios bajaron un 2,9%. Las exportaciones de todos los grandes rubros aumentaron de manera interanual.

Las exportaciones en el bimestre disminuyeron 0,7% (-64 millones de dólares) respecto al primer bimestre de 2018, debido principalmente a la caída de los precios de 3,7% ya que las cantidades aumentaron 3,1%. A nivel de grandes rubros, los productos primarios, y las MOA, aumentaron 6,4% y 4,7%, respectivamente, mientras disminuyeron las MOI (-10,8%); y los combustibles y energía (-7,4%).

Periodo	Expo 1º bimestre 2018	Expo 1º bimestre 2019	Variación %
Enero	4.810	4.586	-4,7%
Febrero	4.304	4.464	3,7%
<b>Total</b>	<b>9.114</b>	<b>9.050</b>	<b>-0,7%</b>

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



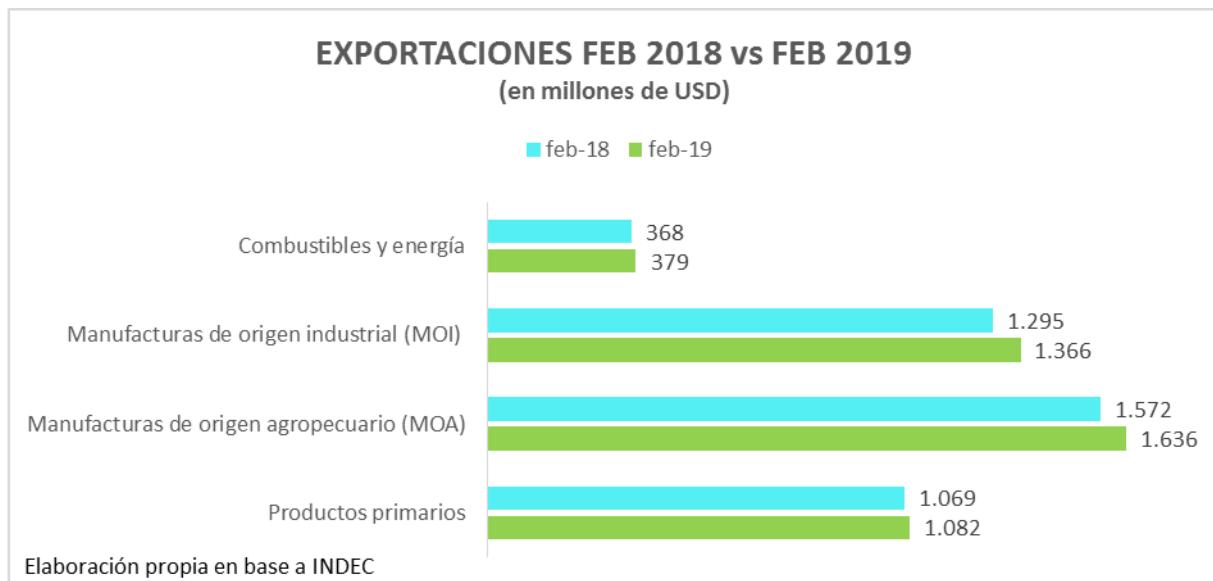
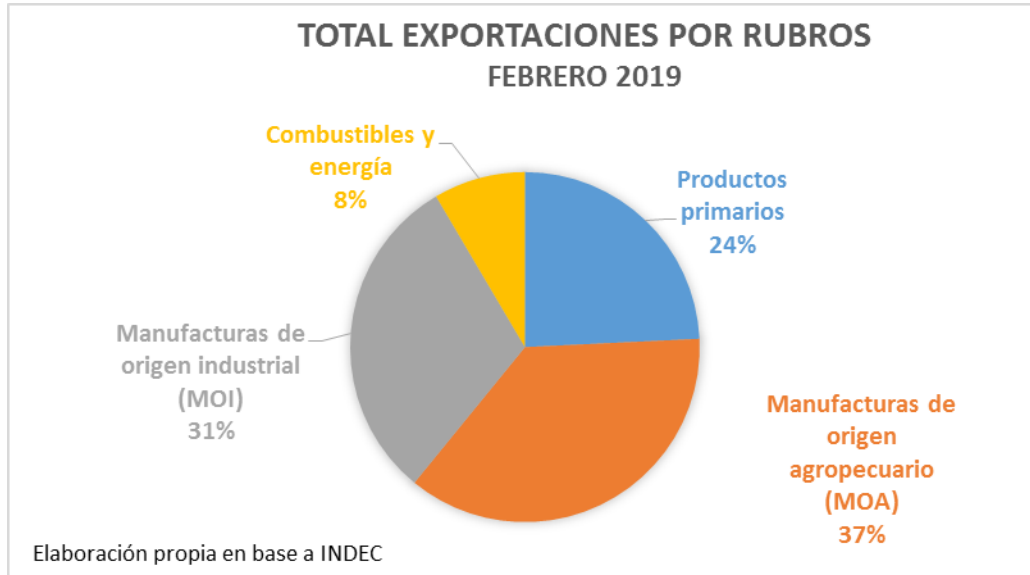
El aumento interanual de las exportaciones de productos primarios en febrero fue de 13 millones de dólares y se debió fundamentalmente a la suba de las exportaciones de trigo y morcajo, calamares y potas congelados y cebada en grano excluida cervecera, que superó a las caídas de minerales de cobre y camarones, langostinos y otros decápodos excluidos de agua fría.

El aumento interanual de las exportaciones de MOA fue de 64 millones de dólares y se debió, principalmente, al alza de ventas de aceite de soja en bruto, carne bovina, deshuesada, congelada y aceite de girasol en bruto que en conjunto fueron mayores que la baja de harina y pellets de la extracción del aceite de soja.

El incremento en febrero de las exportaciones de MOI, respecto de igual mes del año anterior (71 millones de dólares) se originó principalmente en las mayores ventas de vehículos para transporte de mercancías y oro para uso no monetario, que excedieron la caída de exportaciones de vehículos para transporte, biodiésel y sus mezclas, y aluminio sin alear.

Por último, la suba de las exportaciones de combustibles y energía (11 millones de dólares) respondió a mayores ventas de aceites crudos de petróleo y gas natural en estado gaseoso. Hubo disminución de exportaciones de propano licuado excluido crudo y gasóleo<sup>8</sup>.

<sup>8</sup> Ampliar información en ANEXO 4

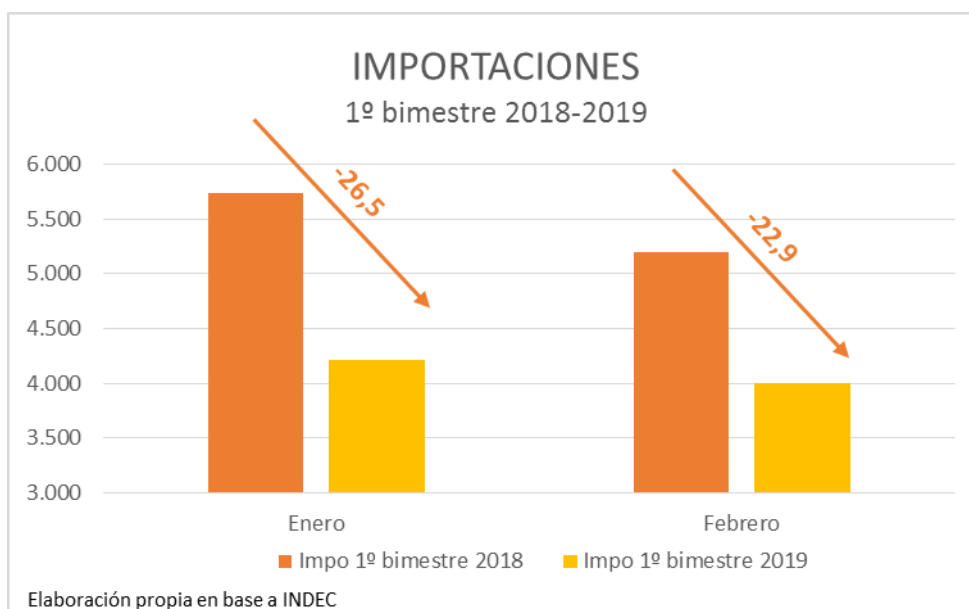


#### 4.1.2 IMPORTACIONES

El valor de las importaciones de febrero de 2019 fue 22,9% inferior al registrado en igual período del año anterior. Se redujo en 1.192 millones de dólares. En febrero, tanto los precios como las cantidades, se contrajeron (-1,3% y -21,9%, respectivamente).

Las importaciones en el bimestre disminuyeron 24,8% respecto a igual bimestre del año anterior (-2.715 millones de dólares). Los precios bajaron 0,7% y las cantidades se contrajeron 24,3%. Las importaciones de bienes de capital cayeron 37,1%; las de bienes intermedios, 7,0%; las de combustibles y lubricantes, 24,8%; las de piezas y accesorios para bienes de capital, 19,6%; las de bienes de consumo, 31,8%; las de vehículos automotores de pasajeros, 51,5%.

Periodo	Impo 1º bimestre 2018	Impo 1º bimestre 2019	Variación %
Enero	5.737	4.214	-26,5%
Febrero	5.196	4.004	-22,9%
<b>Total</b>	<b>10.933</b>	<b>8.218</b>	<b>-25%</b>



Las importaciones de bienes de capital cayeron de manera interanual 32,6% mientras que las importaciones de bienes intermedios descendieron de manera interanual 9,8%. Por su parte, las importaciones de combustibles y lubricantes cayeron 17,1%. En el caso de las importaciones de piezas y accesorios para bienes de capital cayeron 18,2%. Las importaciones de bienes de consumo cayeron 28,8%. Por último, las importaciones de vehículos automotores de pasajeros disminuyeron 46,5%

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

- Vehículos para transporte <= a 6 personas, de cilindrada > a 1.500 cm<sup>3</sup> y <= a 3.000 cm<sup>3</sup> (-154 millones de dólares).

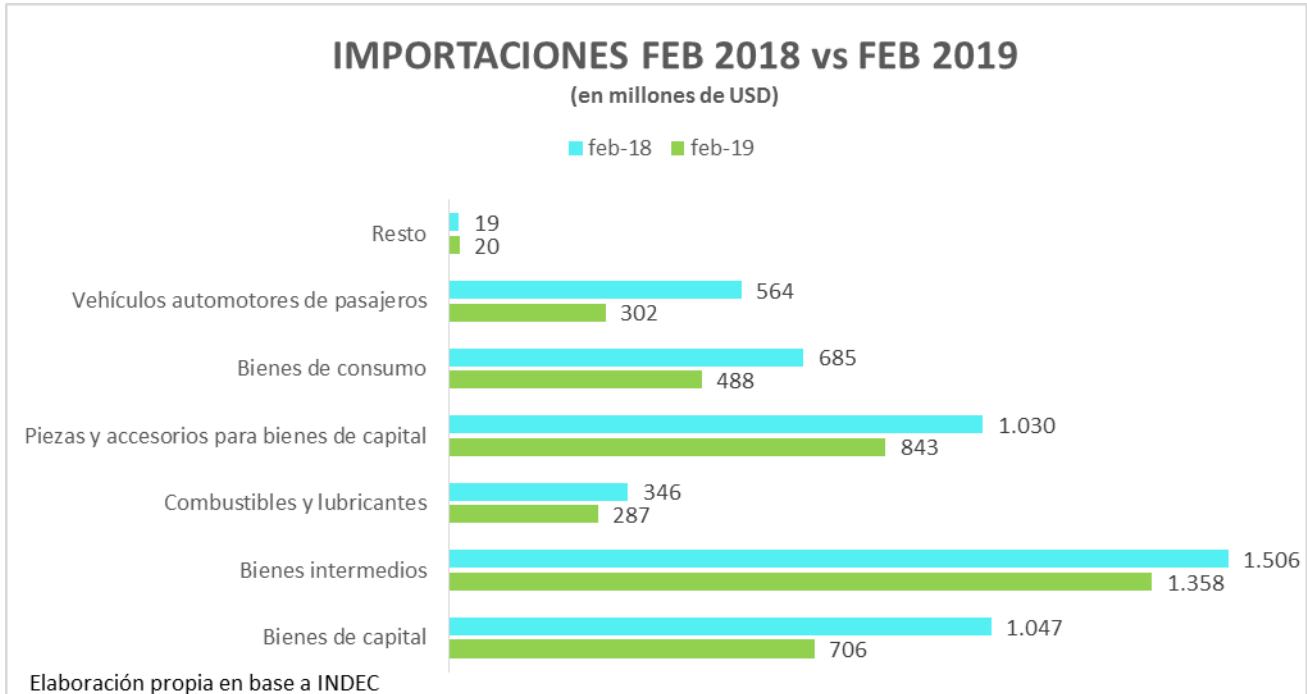
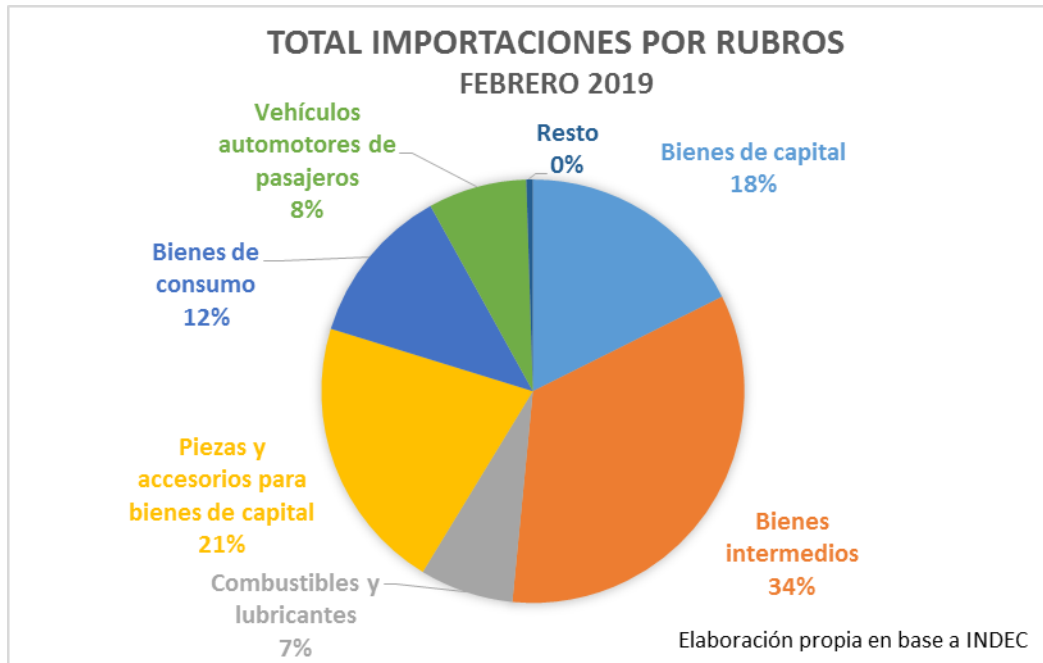
- Partes para aparatos receptores de radiotelefonía, radiotelegrafía, radiodifusión, televisión (-61 millones de dólares).
- Vehículos para transporte <= a 6 personas, de cilindrada > a 1.000 cm<sup>3</sup> y <= a 1.500 cm<sup>3</sup> (-59 millones de dólares).
- Gasolinas, excluidas de aviación (-48 millones de dólares).
- Tractores de carretera para semirremolques (-42 millones de dólares).
- Locomotoras diésel-eléctricas (-40 millones de dólares).
- Vehículos para transporte de personas, de cilindrada <= a 1.000 cm<sup>3</sup> (-38 millones de dólares).

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

- Partes destinadas a motores, generadores, grupos electrógenos (125 millones de dólares).
- Porotos de soja excluidos para siembra (110 millones de dólares).
- Barcos cisterna (43 millones de dólares).
- Querosenos de aviación (20 millones de dólares).
- Convertidores estáticos n.c.o.p. (19 millones de dólares).
- Medicamentos con compuestos, acondicionados para la venta por menor (18 millones de dólares)<sup>9</sup>.

---

<sup>9</sup> Ampliar información en ANEXO 4



## INFORME ESPECIAL: PRÉSTAMOS EN PESOS AL SECTOR PRIVADO

Colaboración alumno: Facundo Mariano Ojeda

En marzo de 2019, el saldo promedio mensual de los préstamos en pesos al sector privado ascendió a \$1,521,978 millones<sup>10</sup>. En términos nominales, se observa una variación mensual negativa de 0,3%, mientras que la variación interanual muestra un aumento de 6,2%.

Los préstamos vinculados al consumo, principalmente préstamos personales y tarjetas de crédito, respecto a su variación interanual, muestran un aumento de 9,3% y 23,4%, respectivamente. En lo que se refiere a la variación mensual, las tarjetas de crédito han disminuido 1,2%. En sentido contrario, los préstamos personales registran una variación mensual positiva de 0,4%.

Respecto a los préstamos con garantía real se observa que los prendarios registran caídas tanto en términos mensuales como interanuales, con disminuciones del 1,2% y 0,4% respectivamente. Como indicio que podría confirmar esta caída en los préstamos prendarios, la Asociación de Concesionarios de Automotores de la República Argentina informó que en el primer trimestre de 2019 se patentaron 139.086 autos, en tanto que el mismo trimestre del año anterior fue de 275.555 autos, lo que da como resultado una reducción del 49,5%<sup>11</sup>.

<b>Préstamos al sector privado en pesos al 29 de marzo de 2019</b>						
<b>Concepto</b>	<b>Saldos</b>		<b>Participación %</b>	<b>Variaciones en %</b>		
	29/03/2019	30 días antes	29/03/2019	Mensual	Últimos 30 días	Interanual
Adelantos	135,114	141,974	8,90%	-4,6	-4,8	-3,2
Documentos	231,934	226,334	15,20%	2,5	2,5	-18,6
Hipotecarios	212,028	211,525	13,90%	0,2	0,2	28,07
Prendarios	94,336	95,220	6,20%	-1,2	-0,9	-0,4
Personales	422,552	422,753	27,80%	0,4	0	9,3
Tarjetas de crédito	383,112	381,227	25,20%	-1,2	0,5	23,4
otros	42,902	43,040	2,80%	-1,3	-0,3	-18,7
<b>Total préstamos al sector privado</b>	<b>1,521,978</b>	<b>1,522,073</b>	<b>100,00%</b>	<b>-0,3</b>	<b>0</b>	<b>6,2</b>

Datos: elaboración propia en base a datos BCRA

<sup>10</sup> Informe Monetario Diario 03 de abril de 2019 BCRA,

<https://www.bcr.gov.ar/Pdfs/PublicacionesEstadisticas/infomondiae.pdf>

<sup>11</sup> <https://www.cronista.com/apertura-negocio/empresas/El-mercado-de-autos-cayo-55-en-marzo-y-vendio-menos-que-en-febrero-20190401-0004.html>



En cuanto a los préstamos comerciales, destinados principalmente a la actividad productiva, los adelantos registran una contracción mensual de 4,6%, en tanto que la variación respecto a igual mes del año anterior muestra una reducción de 3,2%. Los documentos, otro instrumento típico que utilizan las empresas para financiarse, han mostrado un crecimiento mensual de 2,5%. Luego de siete meses consecutivos a la baja presentan en esta oportunidad una variación mensual positiva, sin embargo, al tomar la variación interanual, estos registran una caída del 18,6%.

Asimismo la elevada tasa de referencia de política monetaria (LELIQs) agrava la situación de los préstamos comerciales que alcanzó, al cierre de marzo de 2019, valores próximos al 68%<sup>12</sup>. Esta restricción al crédito que sufren las empresas tiene su origen en el intento, por parte del Banco Central, de contener el dólar y la inflación, dando como resultante elevadas tasas de interés vigentes a la fecha.

## BOLETÍN ECONÓMICO: BRASIL

La llegada del nuevo gobierno trajo consigo la caída del optimismo de los brasileños con la economía. La misma pasó de 65% en diciembre para 50% en abril, de acuerdo a una encuesta del instituto Datafolha<sup>13</sup> divulgada en los primeros días de abril. A su vez la proporción de los que prevé que la situación económica va a empeorar se duplicó, pasando del 9% al 18%.

El 47% de los brasileños en la encuesta cree que el desempleo va a aumentar, mientras que el 29% tenía esa opinión antes de la posesión de Bolsonaro.

La confianza en una caída de la inflación pasó del 35% para el 22%, mientras los que esperan un alza en la inflación pasaron del 27% al 45%.

Por su parte, se observa que la crisis económica de nuestro país generaría un gran impacto en la producción automotriz brasileña. En marzo pasado, las compañías fabricaron alrededor de 240.500 autos nuevos y camionetas en Brasil, esto representa una caída de 10,1% con respecto al mismo periodo del año anterior, según la Asociación Nacional de Fabricantes de Vehículos Automotores (Anfavea).

Por otra parte, las ventas de vehículos en marzo fueron afectadas por el feriado de Carnaval, en comparación con el mismo periodo del 2018, cuando el feriado fue en febrero. Con la venta de 209,100 unidades, el crecimiento fue de apenas de 0,9% con relación a marzo del año pasado. En el acumulado del año, las ventas entre enero y marzo sumaron 607.600 vehículos, una expansión de 11,4%.

---

<sup>12</sup> [http://www.bcra.gov.ar/PublicacionesEstadisticas/Principales\\_variables\\_datos.asp](http://www.bcra.gov.ar/PublicacionesEstadisticas/Principales_variables_datos.asp)

<sup>13</sup> Datafolha es un instituto de investigación del Grupo Folha que realiza encuestas estadísticas, electorales, de opinión y de mercado, atendiendo al propio Grupo Folha y a clientes externos. En este caso, la entrevista reunió a 2.086 brasileños con 16 años y más, en 130 municipios de todo el país los días 2 y 3 de abril, y tiene un margen de error de dos puntos porcentuales.

En el caso de las exportaciones siguen siendo el mayor problema para el sector. Con tendencia a la baja desde hace varios meses- El mes pasado se embarcaron 39.000 unidades, una caída de 42,2% con relación a marzo del 2018. En el trimestre, se exportaron 104.500 unidades, una caída acumulada en el año de 42% con respecto al 2018. En valor, se exportaron US\$850,8 millones, una caída de 43.6% frente a marzo del 2018. En el trimestre, la caída alcanza 38.9%, con US\$2.400 millones en el periodo.

Brasil fue uno de los cinco mayores mercados automotrices del mundo hasta una reciente recesión y se mantiene como una importante sede de operaciones para Fiat Chrysler Automóviles NV, Volkswagen AG, General Motors Co y Ford Motor Co.<sup>14</sup>

## 1. ACTIVIDAD ECONÓMICA

El PIB terminó el 2018 con un crecimiento de sólo el 1,1% mientras que la industria registró el peor resultado entre los tres los grandes sectores de la actividad. Los servicios, a su vez, fueron el principal destaque positivo del PIB por el lado de la oferta, creciendo el 1,3% en el año. Sin embargo, las cifras podrían haber sido mucho mejor si el resultado de industria habría ayudado.

El desajuste entre la industria y los servicios, que caracterizó el segundo semestre de 2018, persistió en enero, mientras que el comercio al por menor ampliado crecía el 3,5% con respecto al año anterior, la industria disminuyó el 2,6% en la misma base de comparación. Esta dualidad entre los sectores también está presente en las proyecciones del PIB para el primer trimestre de 2019, tal como se detalla a continuación<sup>15</sup>:

Actividades	Proyecciones 2019
Consumo de las familias	2,6%
Consumo del gobierno	0,1%
Inversión	4,6%
Exportaciones	6,4%
Importaciones	9,7%
PIB	2,1%
Agro	2,4%
Industria	1,9%
Servicios	2,1%

Los riesgos presentes en dicha estimación que involucran la trayectoria futura de la industria (teniendo en cuenta el ambiente de incertidumbre presente en la economía) son la recesión de inversiones en el sector, y

<sup>14</sup> Centro de Estudios Latinoamericanos (CESLA) <https://www.cesla.com/>

<sup>15</sup> Según estimaciones de IBRE/FGV <https://portalibre.fgv.br/>

por sobretodo la crisis económica que se encuentra en nuestro país, el cual es uno de sus principales socios comerciales de manufacturas.

## 2. POLÍTICA FISCAL

La agenda liberal defendida por el nuevo equipo económico abrió espacio para la renovación de las expectativas sobre la capacidad del gobierno de avanzar en la esperada agenda del ajuste fiscal.

El deterioro fiscal, sin embargo, sigue en ritmo acelerado. Incluso contando con intereses e inflación estables y un volumen elevado de devoluciones del BNDES al Tesoro Nacional, la deuda bruta del gobierno general registró crecimiento en 2018, alcanzando el 76,7% del PIB. Con una lenta actividad de la economía y la inversión pública a niveles históricamente bajos, se visualiza un escenario de dificultades para las cuentas fiscales de éste y de los próximos años, mientras que las reformas necesarias no se materialicen.

En el marco del gobierno central, para 2019, la meta de resultado primario fijada en la Ley de Directrices Presupuestarias (LDO) establece un déficit máximo de R \$ 139 mil millones de reales; ya el nuevo régimen fiscal estipula que el gobierno debe gastar como máximo R \$ 1,407 billón con gastos primarios.

Para que el gobierno consiga respetar todas estas restricciones a corto plazo, serán necesarios ajustes en los ingresos, los gastos y el endeudamiento. Adicionalmente, se necesita aprobar la reforma de la Previdencia<sup>16</sup>, para que se abra la agenda para otras reformas y para que el ajuste para los próximos años también está garantizado.

El escenario trazado por el Instituto Brasileiro de Economía (IBRE) para 2019 muestra que, a pesar de ser posible cumplir las principales reglas fiscales este año, la tarea no será fácil, exigiendo que, además de la aprobación de la reforma de la Previdencia, otras medidas sean accionadas para alcanzar esos objetivos a corto plazo.

---

<sup>16</sup> Reforma estructural destinada a la aplicación de medidas legislativas que cambiarán sustancialmente la legislación de seguridad social del país.

# ANEXO ESTADÍSTICO

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
Enero	7,5	66,2	1	3,9	-1	13,7	5,1	3,2
Febrero	4,4	-0,8	1,4	6,9	1,3	12,5	8,4	3,2
Marzo	-2,6	1,9	1,4	1	-0,6	6,3	4,8	5,7
Abril	-28,6	6,4	6,4	3,5	3,1	10,5	5,4	2
Mayo	-32,9	-21,2	2,8	-0,7	-1,2	5,1	0,4	1,1
Junio	-31,7	-16,7	4,9	-7,5	4,9	0,6	-8,7	-2,9
Julio	-11,1	5,8	1,7	-5,1	3,4	0,9	-7	-3,6
Agosto	-0,3	13,1	-1,4	-4	2,8	-0,1	-5,9	-2,8
Septiembre	0,4	3,4	-0,6	-10,9	-2,4	-3,1	-13,9	-4,2
Octubre	3,5	30,2	-2,6	-7,2	-0,7	-5	-12,8	-3,4
Noviembre	2,6	-3,2	-2,7	-13,2	0,8	-11,3	-17	-4,7
Diciembre	4,7	-4,8	-1,8	-14,2	-6,8	-12,7	-15,7	-3,5

PERIODO	I- Transporte y comunicaciones	J- 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 subsidios
Enero	1,7	5,4	4,6	1	1,3	2,3	0,8	6
Febrero	1,1	8,4	4,1	0,6	1,3	1,7	1,1	7,8
Marzo	0,2	3,9	3,5	0	1,5	1,8	-1,8	4,4
Abril	-0,7	10,3	5,2	-0,2	1,9	2,2	0,4	3,2
Mayo	-4,5	11,8	4,2	-0,3	1,5	2,1	0	-1,1
Junio	-5,7	4,5	2,3	-0,4	1,2	1,7	0,1	-4
Julio	-3,6	7	2,4	-0,4	0,7	1,8	-1,2	-3,9
Agosto	-3,3	6,1	1,2	-0,6	0,9	1,4	-1,2	-2,7
Septiembre	-4,7	2,3	-0,1	-0,6	0,8	1	-2,9	-9,7
Octubre	-3,1	-2,5	0,8	-0,5	1	0,6	-1,5	-6,8
Noviembre	-4,6	-7,2	-0,7	-0,6	1,1	0,4	-2,2	-9,2
Diciembre	-4,1	-3,4	-2,1	-0,9	1	0,4	-1,9	-8,2

## ANEXO 2- 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		
		feb-18	feb-19	Variación %	feb-18	feb-19	Variación %	feb-18	feb-19	Variación %	#####	feb-19	Variación %	feb-18	feb-19	Variación %	feb-18	feb-19	Variación %
Pan frances	kg	42,62	76,94	81%	35,05	62,07	77%	31,29	56,22	80%	35,19	59,55	69%	29,94	55,36	85%	42,98	71,58	67%
Harina de trigo común	kg	11,64	31,28	169%	12,01	30,66	155%	11,5	30,56	166%	11,29	29,17	158%	11,29	29,85	164%	13,68	33,96	148%
Arroz blanco simple	kg	23,22	40,6	75%	23,21	42,54	83%	21,13	40,84	93%	20,44	37,28	82%	22,03	39,8	81%	28,81	47,36	64%
Fideos secos tipo guisero	500 g	21,56	43,21	100%	19,52	39,79	104%	15,96	32,79	105%	14,58	31,84	118%	20,07	38,28	91%	23,33	42,55	82%
Carne picada comun	kg	75,63	126,4	67%	79,29	140,1	77%	78,49	128,8	64%	87,31	141,6	62%	77,98	133,5	71%	98,02	165,2	68%
Pollo entero	kg	45,32	72,08	59%	47,21	73,68	56%	43,41	69,61	60%	46,54	70,65	52%	46,71	71,57	53%	49,05	77,74	58%
Aceite de girasol	1,5 litros	56,01	97,98	75%	57,15	102,7	80%	58,98	99,73	69%	55,66	99,35	78%	52,79	96,55	83%	53,93	98,38	82%
Leche fresca entera sachet	litro	23,08	36,25	57%	24,61	39,5	61%	24,57	39,27	60%	23,88	38,12	60%	25,36	40,86	61%	25,89	41,58	61%
Huevos de gallina	docena	36,99	64,9	75%	36,04	65,08	81%	31,01	58,93	90%	33,87	59,83	77%	39,28	68,69	75%	45,73	76,72	68%
Papa	kg	16,64	20,33	22%	15,92	19,95	25%	15,56	19,81	27%	12,54	15,44	23%	13,55	16,78	24%	22,34	29,06	30%
Azúcar	kg	23,57	30,14	28%	22,72	30,15	33%	20,58	28,77	40%	18,91	25,97	37%	21,63	28,96	34%	25,22	32,43	29%
Detergente liquido	750 cc	21,16	42,81	102%	23,12	43,58	88%	20,78	39,47	90%	23,35	41,52	78%	23,28	44,16	90%	36,94	69,74	89%
Lavandina	1000 cc	17,65	31,27	77%	16,58	30,17	82%	16,81	30,85	84%	16,86	29,47	75%	17,71	32,56	84%	18,99	32,71	72%
Jabón de tocador	125 g	15,32	25,45	66%	15,35	26,24	71%	14,91	25,42	70%	15,45	25,49	65%	15,2	26,1	72%	16,19	28,41	75%
<b>TOTAL</b>		<b>430,4</b>	<b>739,7</b>	<b>71,9</b>	<b>427,78</b>	<b>746,2</b>	<b>74,4</b>	<b>405</b>	<b>701</b>	<b>73,1</b>	<b>415,9</b>	<b>705,3</b>	<b>69,6</b>	<b>416,8</b>	<b>723</b>	<b>73,5</b>	<b>501,1</b>	<b>847,4</b>	<b>69,1</b>

### ANEXO 3: 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



## ANEXO 4- COMERCIO EXTERIOR

### 4.1 Intercambio comercial argentino. Febrero y primer bimestre 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 bimestre</b>	<b>9.050</b>	<b>9.114</b>	<b>///</b>	<b>-0,7</b>	<b>8.218</b>	<b>10.933</b>	<b>///</b>	<b>-24,8</b>	<b>832</b>	<b>-1.819</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		5.406				5.960				-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

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

Rubros/usos	Febrero de 2019		
	Valor	Precio	Cantidad
	%		
<b>Exportación</b>	<b>3,7</b>	<b>-2,9</b>	<b>6,7</b>
Productos primarios	1,2	9,7	-7,8
Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	4,1	-11,1	17,1
Manufacturas de origen industrial (MOI)	5,5	-3,3	9,1
Combustibles y energía	3	-0,2	3,3
<b>Importación</b>	<b>-22,9</b>	<b>-1,3</b>	<b>-21,9</b>
Bienes de capital	-32,6	-9,2	-25,8
Bienes intermedios	-9,8	0,4	-10,2
Combustibles y lubricantes	-17,1	11,7	-25,7
Piezas y accesorios para bienes de capital	-18,2	-0,6	-17,7
Bienes de consumo	-28,8	-1,8	-27,3
Vehículos automotores de pasajeros	-46,5	5,3	-49,2
Resto	5,3	.	.

4.3 Exportaciones por grandes rubros. Febrero y primer bimestre de 2018-2019

Rubros/usos	Febrero			Primer bimestre		
	2019	2018	Variación %	2019	2018	Variación %
	Millones de USD		%	Millones de USD		%
<b>Total</b>	<b>4.464</b>	<b>4.304</b>	<b>3,7</b>	<b>9.050</b>	<b>9.114</b>	<b>-0,7</b>
Productos primarios	1.082	1.069	1,2	2.417	2.272	6,4
Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	1.636	1.572	4,1	3.398	3.244	4,7
Manufacturas de origen industrial (MOI)	1.366	1.295	5,5	2.510	2.815	-10,8
Combustibles y energía	379	368	3	725	783	-7,4

4.4 Importaciones según usos económicos. Febrero y primer bimestre de 2018-2019

Rubros/usos	Febrero			Primer bimestre		
	2019	2018	Variación %	2019	2018	Variación %
	Millones de USD		%	Millones de USD		%
<b>Total</b>	<b>4.004</b>	<b>5.196</b>	<b>-22,9</b>	<b>8.218</b>	<b>10.933</b>	<b>-24,8</b>
Bienes de capital	706	1.047	-32,6	1.442	2.294	-37,1
Bienes intermedios	1.358	1.506	-9,8	2.872	3.089	-7
Combustibles y lubricantes	287	346	-17,1	620	825	-24,8
Piezas y accesorios para bienes de capital	843	1.030	-18,2	1.699	2.113	-19,6
Bienes de consumo	488	685	-28,8	1.028	1.507	-31,8
Vehículos automotores de pasajeros	302	564	-46,5	516	1.063	-51,5
Resto	20	19	5,3	42	42	-