

Economic GPS



Tracking

Se expanden los brotes verdes

04

Industry Roadmap

Transformación y disrupción en la Era Digital

09

Zooming

El potencial del sector Turismo en la Argentina

10

Global coordinates

Turismo europeo – Perspectiva para el año 2017

15

Las Cuentas Nacionales confirman crecimiento económico

Como veníamos anticipando, los datos publicados por el INDEC sobre las Cuentas Nacionales del primer semestre de 2017 mostraron que la economía creció en dicho período. El Producto Interno Bruto (PIB) creció 1,6% en la primera mitad del año respecto de igual período del 2016, a una tasa del 0,4% durante el primer trimestre y de 2,7% en el segundo.



Por el lado de la demanda, el avance semestral fue liderado por la inversión (+5,6%) y el consumo privado (+2,4%).

Con respecto a éste último, su aumento trimestral no solo se aceleró, +0,9% y +3,8% en el primero y segundo, respectivamente, sino que incluso avanzó en ambas oportunidades por encima del PIB. Es esperable que esta tendencia continúe en la segunda mitad del año en la medida que los aumentos salariales, acordados a principio de año para la segunda mitad de año, estén por encima de la inflación.

En relación a la inversión, es de destacar el rol de la construcción; la cual avanzó 7% en el semestre, pero desagregado por trimestre también aceleró su crecimiento, 1,9% y 11,5% en el primero y segundo trimestre, respectivamente.

Como se verá en la presente edición del tracking este avance ha permitido derramar hacia otros sectores productivos, en particular en las distintas ramas del sector industrial, dando como resultado crecimientos semestrales para la gran mayoría de los sectores.

En este contexto esperamos el proceso continúe retroalimentándose y se consolide en lo que resta del año. Si bien la economía parecería estar entrando en un círculo virtuoso que debería facilitar el proceso de ajuste de las variables macroeconómicas, a largo plazo, no debería perderse el foco en la productividad y competitividad de la economía.

Hasta la próxima edición,

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'José María Segura'.

José María Segura
Economista Jefe de PwC Argentina

Tracking

Se expanden los brotes verdes

En nuestra edición de marzo dábamos cuenta de lo que podía ser un cambio de tendencia en la actividad económica, partiendo de un 2016 negativo en términos de actividad. Con la información actualizada a junio/julio, este cambio parece estar consolidándose.

04

Industry Roadmap

Transformación y disrupción en la Era Digital

La emergencia de nuevas tecnologías y digitalización de los procesos nos obligan a cambiar los modelos y reformular nuestra visión estratégica de punta a punta. En este sentido, el principal desafío que afrontan las empresas es el de estar preparadas para perdurar y beneficiarse de las nuevas oportunidades que ofrece el entorno.

09

Zooming

El potencial del sector Turismo en la Argentina

El turismo se ha convertido en uno de los sectores económicos con mayor crecimiento a nivel mundial, volviéndose también uno de los principales sectores del comercio internacional (siendo generador de ingresos en muchos países en desarrollo). Argentina tiene en el sector una oportunidad para capitalizar.



10

Global coordinates

Turismo europeo – Perspectiva para el año 2017

A nivel mundial el turismo es una industria relevante como generadora de ingresos, y el caso europeo no es la excepción. De acuerdo al análisis llevado adelante por PwC UK, las economías periféricas de la Unión Europea presentan fuerte dependencia respecto a los ingresos generados por esta industria.

15

Contenido

Se expanden los brotes verdes	04
Transformación y disrupción en la Era Digital	09
El potencial del sector Turismo en la Argentina	10
Turismo europeo – Perspectiva para el año 2017	15
Monitores	16
Tabla de indicadores	17
Nuestros Servicios. Contactos	18

Tracking

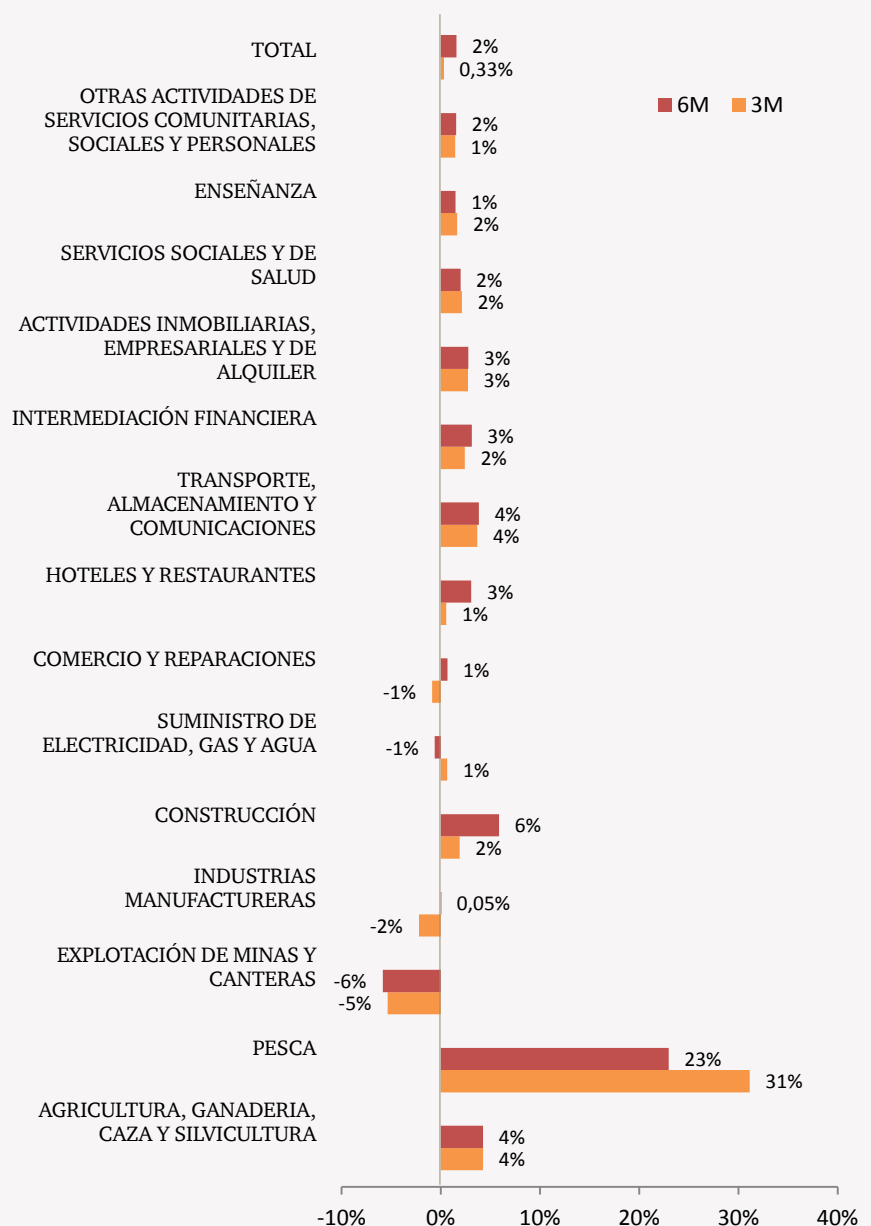
Se expanden los brotes verdes

En nuestra edición de marzo dábamos cuenta de lo que podía ser un cambio de tendencia en la actividad económica, partiendo de un 2016 negativo en términos de actividad. Con la información actualizada a junio/julio, este cambio parece estar consolidándose.

El indicador que muestra la evolución de la actividad económica mensual, (EMAE), registró en junio su cuarta alza consecutiva en la comparación con igual mes del año anterior. Este indicador, que durante los primeros tres meses del año había mostrado un crecimiento acumulado de 0,33%, continuó incrementándose y alcanzó un 2% para el primer semestre del año, lo que estaría mostrando una consolidación en la recuperación de la economía.

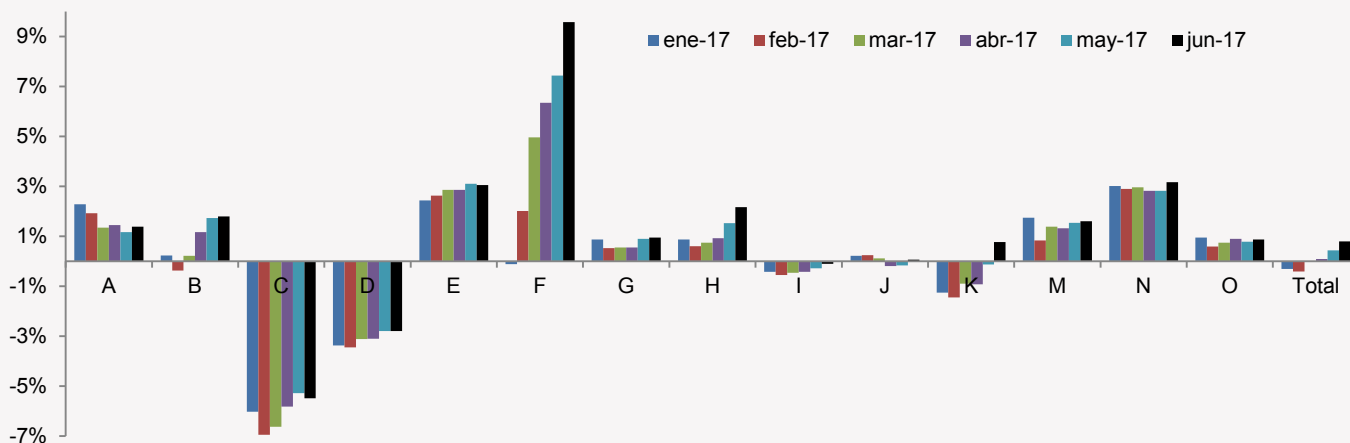
Más notorio aún se vuelve este cambio cuando se observa el comportamiento por sector. En el último trimestre de 2016, 8 de un total de 14 sectores relevados mostraban caídas interanuales (pesca, explotación de minas y canteras, industria, construcción, suministro de electricidad, gas y agua, comercio y reparaciones, intermediación financiera, otras actividades de servicios comunitarios sociales y personales), mientras que en el primer trimestre de 2017 los sectores con caídas se redujeron a 3 (explotación de minas y canteras, industria, comercio y reparaciones) y en el acumulado del primer semestre ya sólo quedan dos; destacándose que la industria, que representa alrededor del 17% del PIB (el mayor porcentaje dentro del sector de bienes), dejó de caer y avanzó, aunque muy lentamente, un 0,05%.

Gráfico 1: Variación EMAE por sectores, 3 meses 2017 y 6 meses 2017 comparación interanual



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC

Gráfico 2: Asalariados registrados del sector privado, según rama de actividad de la ocupación principal. Variación interanual, %



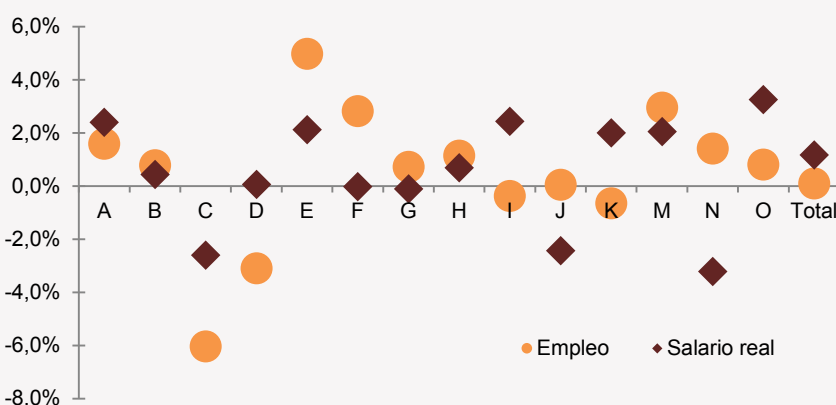
- A AGRICULTURA, GANADERIA, CAZA Y SILVICULTURA
- B PESCA
- C EXPLOTACIÓN DE MINAS Y CANTERAS
- D INDUSTRIAS MANUFACTURERAS
- E SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA
- F CONSTRUCCIÓN
- G COMERCIO Y REPARACIONES
- H HOTELES Y RESTAURANTES
- I TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES
- J INTERMEDIACIÓN FINANCIERA
- K ACTIVIDADES INMOBILIARIAS, EMPRESARIALES Y DE ALQUILER
- M ENSEÑANZA
- N SERVICIOS SOCIALES Y DE SALUD
- O OTRAS ACTIVIDADES DE SERVICIOS COMUNITARIAS, SOCIALES Y PERSONALES

Fuente: Elaboración propia en base a Observatorio de Empleo y Dinámica Empresarial - DGEYEL - SSPTYEL - en base a SIPA

Asimismo, en línea con estos valores, comienza a observarse también una recuperación en el empleo. De acuerdo a información del Ministerio de Trabajo, en junio la cantidad de asalariados empleados en el sector privado de todo el país creció en 48.000 respecto de junio de 2016, y viene mostrando variaciones positivas desde abril. Lo interesante es que en los sectores económicos en los cuales hubo pérdidas de empleo durante el primer trimestre, las mismas se desaceleraron durante el semestre, mientras que los que ya habían comenzado a crecer, aumentaron su tasa de crecimiento.

Cuando se consideran las remuneraciones de los distintos sectores correspondientes al sector privado, se observa que 9 presentan alzas en términos reales al comparar el primer semestre de 2017 frente a igual período de 2016, mientras que 5 muestran bajas, dando en el conjunto, un alza promedio del 1,2%.

Gráfico 3: Asalariados registrados del sector privado y salario real. Variación por sector 6 meses 2017 vs 2016, %

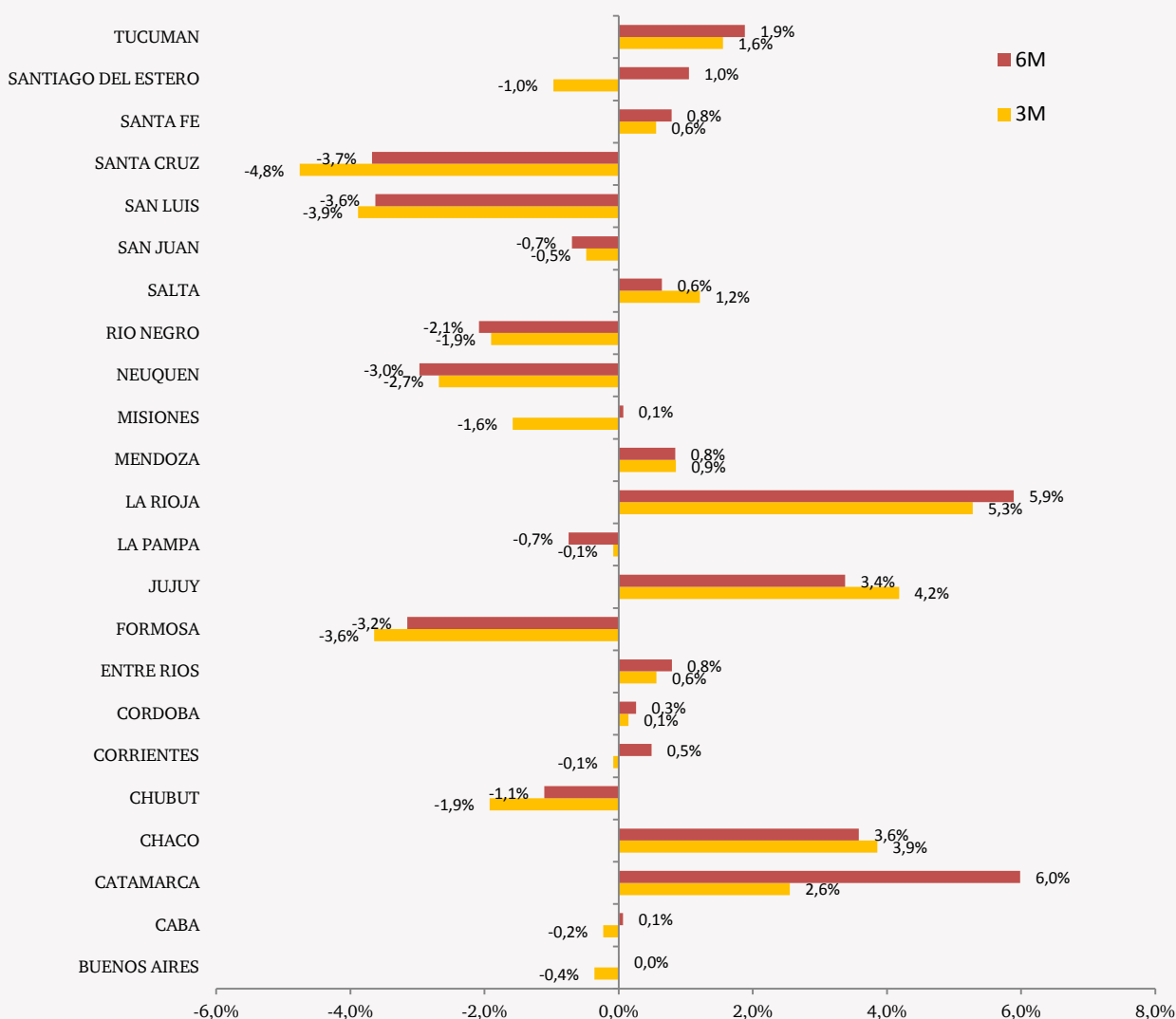


Fuente: Elaboración propia en base a Observatorio de Empleo y Dinámica Empresarial - DGEYEL - SSPTYEL - en base a SIPA

Al desagregar la situación laboral de los asalariados del sector privado por provincia, también se observa una mejora relativa. Con excepción de 4 provincias, en el resto de los casos el crecimiento en el número de asalariados se ha ido incrementando o

ha ido disminuyendo su tasa de caída. Esto se puede notar al comparar el nivel de empleo en el primer trimestre del año respecto de 2016, por un lado, y el nivel de empleo del primer semestre de 2017 versus igual período para 2016.

Gráfico 4: Asalariados registrados del sector privado por provincia, 3 meses 2017 y 6 meses 2017 comparación interanual



Fuente: Elaboración propia en base a Observatorio de Empleo y Dinámica Empresarial - DGEYEL - SSPTYEL - en base a SIPA

Desde un punto de vista sectorial, si consideramos el complejo industrial medido a través del EMI¹, que fue uno de los más afectados en cuanto a la caída en su nivel de actividad (y es el sector que mayor cantidad de asalariados emplea), encontramos que, si bien con heterogeneidad al interior de las distintas ramas que conforman el sector, la mayoría de ellas empieza a evidenciar un quiebre en su fase contractiva. En julio la actividad industrial como un todo avanzó 5,9% en términos interanuales, siendo la tercera alza consecutiva (6,6% en junio y 2,7% en mayo). Cuando se observan las cifras

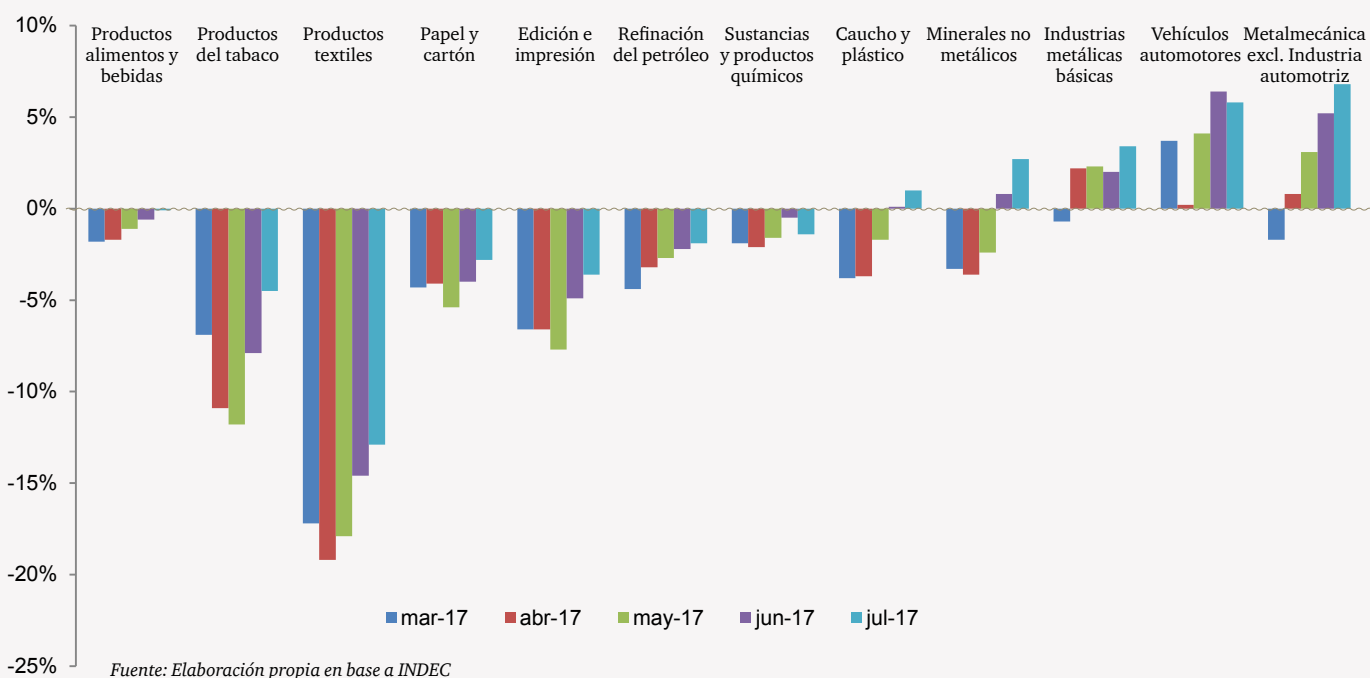
acumuladas por cada uno de los subsectores que conforman la industria, se observa cómo abril y mayo fueron los quiebres de tendencia: las caídas comenzaron a desacelerar y en algunos casos a cambiar de signo hacia terreno positivo (gráfico 5).

Este cambio puede explicarse por el crecimiento de otros sectores económicos que ya venían creciendo desde 2016 y que derivan demanda a las distintas ramas industriales. Desde luego que en la medida en que la economía brasileña se recupere, podrá añadir mayor demanda para reimpulsar al sector. El buen

desempeño del sector agropecuario, medido a través de la producción de cereales y oleaginosas, y de carnes tanto rojas como blancas, ha impulsado a la industria alimenticia y a la metalmecánica excluida la automotriz, donde la producción de maquinaria agrícola muestra un importante incremento de la actividad tanto en el mes de julio como en el acumulado en el semestre (las ventas en unidades de producción nacional del primer semestre de 2017, respecto de igual período del año 2016, acumulan en el segmento de tractores un avance de 32,6%, en cosechadoras de 31,2% y en implementos de 27,7%).

¹ EMI: Estimador mensual industrial

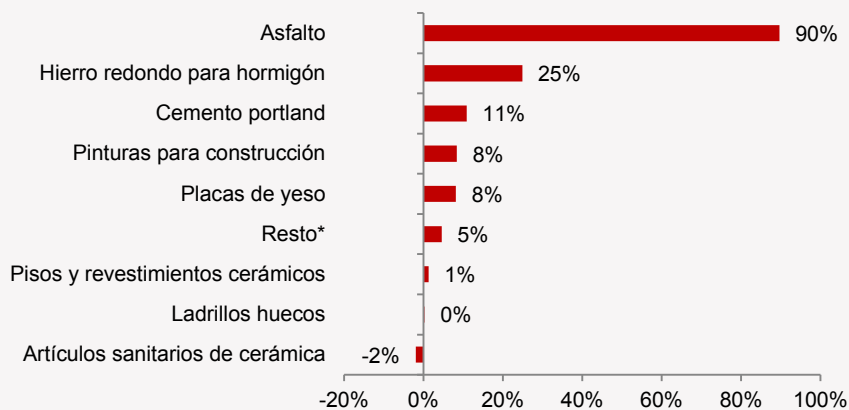
Gráfico 5: Acumulado por bloque a cada mes, comparado con igual período del año anterior, %



La industria alimenticia, por su parte, ha impulsado a la industria de papel y cartón, y de edición e impresión. El sector metalmeccánico sin considerar el automotriz ha favorecido a la industria metálica básica y a la industria de producción de caucho y plástico.

De igual modo, otro de los sectores que ya venía creciendo desde finales de 2016, y que empieza a mostrar su efecto multiplicador en la industria, es el de la construcción. De acuerdo a la última información disponible, dicho sector avanzó en julio 20,3% en su comparación interanual, lo que representa su quinta alza consecutiva, y acumula 8,9% en lo que va del año. Este desempeño está fuertemente vinculado a la ejecución de obra pública, que ha avanzado firmemente. En el acumulado a julio, el gasto en inversión real directa del sector público aumentó 38% (muy por encima de la inflación registrada en el período), sumando \$56.069 millones. Asimismo cuando se observan los consumos aparentes de los insumos para la construcción, aquellos vinculados al tipo gasto de capital que realiza el sector público son los que mayor crecimiento presentan en los primeros 7 meses del año (gráfico 6).

Gráfico 6: Insumos representativos para la construcción. Variación porcentual del consumo aparente. Acumulado a Julio de 2017



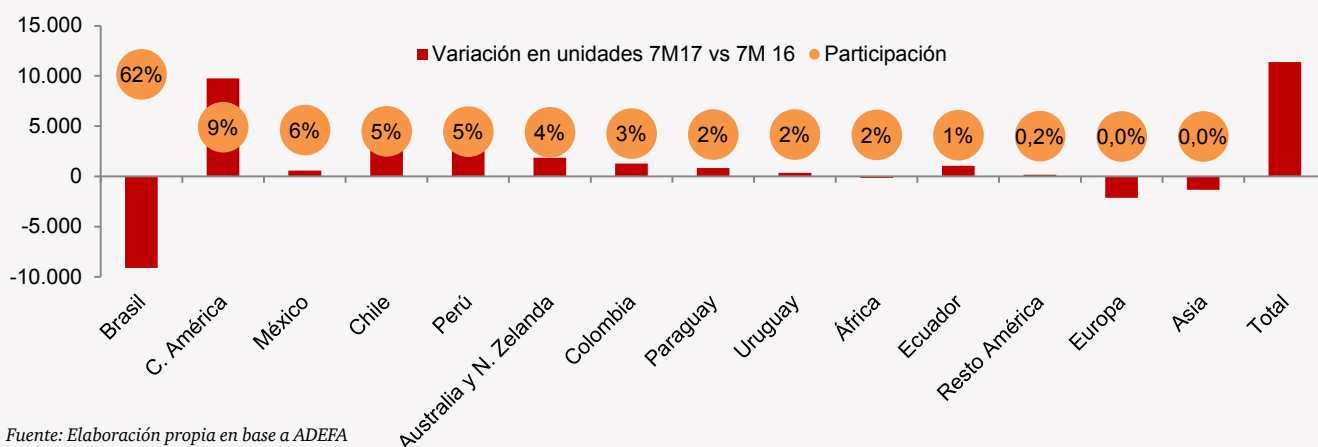
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC
* Incluye vidrio para construcción y tubos de acero sin costura

De esta manera, el sector de la construcción ha estado impulsando distintos bloques industriales como el de papel y cartón y el de edición e impresión, ambos por la mayor demanda de producción de materiales; o a través de una mayor demanda de caños plásticos para agua y gas y cloacas destinados tanto a obras públicas como a cañerías de termofusión para casas domiciliarias, que ha beneficiado a la industria de caucho y plástico, así

como al bloque productos minerales no metálicos a través del mayor consumo de artículos sanitarios de cerámica (30,2%), cemento (19,8%), ladrillos huecos (13,5%), placas de yeso (13,1%) y pisos y revestimientos cerámicos (1,7%)². La demanda de productos laminados no planos impactó positivamente en las industrias metálicas básicas, así como la mayor

² En todos los casos, corresponde a julio de 2017 respecto de julio de 2016

Gráfico 7: Exportaciones por destino, variación en unidades 7 meses 2017 vs 2016, y la participación del destino sobre el total exportado



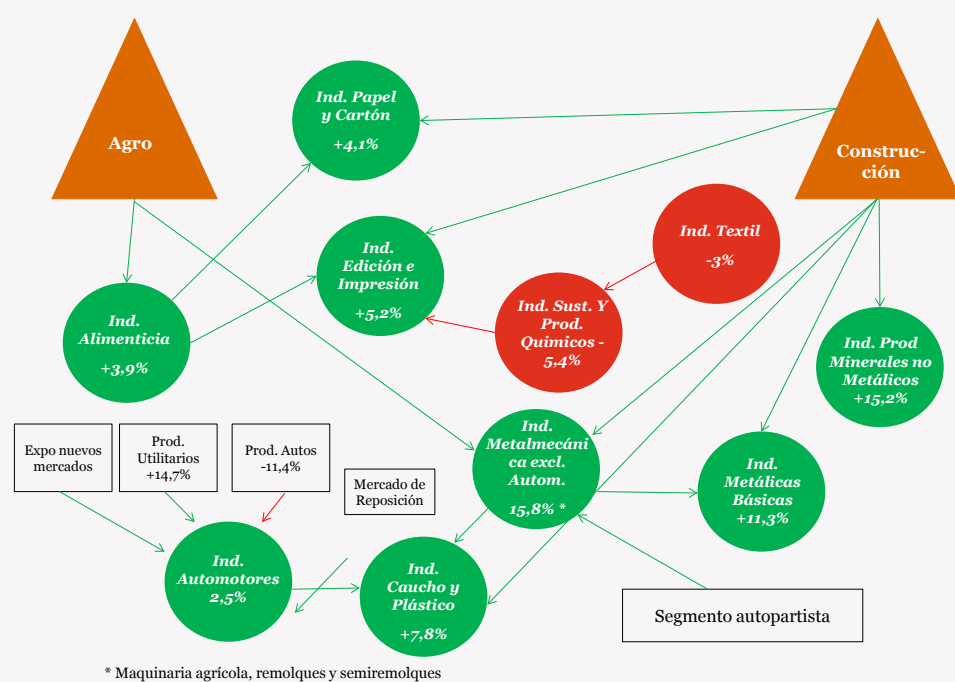
necesidad de maquinarias para obras de construcción afectó favorablemente en la industria metalmecánica excluida la automotriz.

Finalmente, el sector automotriz, que es el tercer complejo exportador detrás del oleaginoso y cerealero, y que tiene buena parte de su esquema de producción preparado para la exportación (con lo que la caída en la actividad económica de Brasil lo ha afectado significativamente) ha estado mostrando, desde mayo, crecimientos mensuales respecto de 2016. El análisis de esta industria da cuenta de un aumento interanual en la producción de unidades, en julio, del 1,2%, según lo informado por ADEFA; sin embargo con diferencias según se trate de automóviles o utilitarios. Mientras los primeros muestran una baja en las unidades producidas del 11,4%, la producción de utilitarios avanzó 14,7%. Similar análisis se desprende de las exportaciones, que en julio volvieron a crecer 12,2% respecto de julio de 2016, como consecuencia principalmente del aumento de las exportaciones de utilitarios (32,8%), ya que la exportación de automóviles se contrajo un 36% para el período considerado. Un aspecto que se desprende de los destinos hacia los que se envían los vehículos de esta industria es que mientras continúan descendiendo las unidades enviadas a Brasil, aumentan los envíos a otros mercados, dando como resultado neto un avance de las exportaciones.

Comenzado el proceso de crecimiento en los principales sectores, es de esperar que en lo que resta del año el mismo se consolide. Asimismo, las mejoras en los salarios reales deberían impactar en el consumo, retroalimentando el efecto multiplicador. En qué medida esta recuperación se volverá un crecimiento sostenido dependerá en gran parte de que las inversiones

crezcan en el tiempo. Para ello es necesario que la economía logre continuar convergiendo hacia la estabilidad macroeconómica, pero también que mejore su productividad y competitividad. En este marco será clave generar los consensos que permitan llevar adelante las reformas necesarias para la consecución de estos objetivos.

Gráfico 8: Análisis Sectorial Julio 2017, variaciones interanuales %



Notas: Círculo representa bloque industrial. Triángulo representa sector de la economía. Rectángulo rubros específicos. Verde indica variación/efecto positivo, mientras que el rojo indica variación/efecto negativo.

Industry Roadmap

Transformación y disrupción en la Era Digital



Norberto Montero
socio a cargo de
la práctica de
Consultoría

La emergencia de nuevas tecnologías y la digitalización de los procesos nos obliga a cambiar los modelos y a reformular nuestra visión estratégica de punta a punta. En este sentido, el principal desafío que afrontan las empresas es el de estar preparadas para perdurar y beneficiarse de las nuevas oportunidades que ofrece el entorno.

Esto implica estar capacitados para emprender un cambio cultural que impacte a todos los empleados y que modifique la manera de pensar y de hacer, logrando así la flexibilidad necesaria para acompañar la ola tecnológica y no quedar en el camino.

Muchos ven esta era digital de transformación y disrupción como una amenaza. Sin embargo, es en realidad un gran abanico de oportunidades. Hay que tener en cuenta que las nuevas tecnologías nos dan la posibilidad de eficientizar procesos, mejorar la experiencia del cliente, llegar a mercados antes impensados, entre otras soluciones.

Ser pionero y encontrar estas oportunidades en este contexto de cambio constante no es tan simple, requiere de inversión y esfuerzo continuo, fomentando

la innovación y la creatividad (en general las empresas con mejor performance y capacidad de adaptación son las que más invierten en tecnología e innovación por ejemplo Google, Apple, Facebook, Uber, Amazon, entre otras).

Sea cual fuere el caso, es importante que quien lidere este proceso de transformación, tenga un profundo entendimiento de las capacidades de su empresa y del ecosistema que la rodea. Qué hace, cómo lo hace, cómo lo hace su competencia, cuáles son sus puntos débiles y cómo es la experiencia del cliente, lo ayudarán a entender sus necesidades y desde dónde tiene que abordar la era digital para obtener valor y competitividad.

Hoy gran parte de las empresas no están preparadas para acompañar la transformación digital. En general, la problemática está en la dificultad -y en algunos casos negación por parte de la cúpula directiva- de cambiar su estrategia por una más flexible. Si bien todos suelen estar de acuerdo en la necesidad de poner foco en la innovación, encuentran muchas barreras a la hora de ejecutar. Es por esta razón que muchas empresas terminan adoptando las tecnologías con cierto retraso,

una vez que el problema ya está instaurado, o que el competidor ya se adelantó, lo cual no les permite convivir cómodamente en este contexto de aceleración digital.

La clave está en acompañar la era digital rompiendo con el status quo con el fin de perdurar y beneficiarse de las nuevas oportunidades que ofrece este entorno tan dinámico

Entender y valorar las experiencias humanas permitirá a los directivos tomar decisiones de forma más inteligente y funcional. Para ello, es necesario lograr un nuevo punto de equilibrio entre la capacidad digital de la empresa, el talento humano y las nuevas necesidades del cliente.

La irrupción de la era digital en todos los aspectos de la vida cotidiana, cambia drásticamente las expectativas, preferencias y formas de relacionarnos.

Se deben capacitar y generar talentos que por un lado estén listos y logren anticiparse a los desafíos tecnológicos y que, por el otro lado, estén lo suficientemente preparados como para convivir y trabajar a diario con las nuevas tecnologías (como por ejemplo robótica, inteligencia artificial o IoT- *Internet of Things*, entre otras).

Zooming

El potencial del sector Turismo en la Argentina

El turismo se ha convertido en uno de los sectores económicos con mayor crecimiento a nivel mundial, volviéndose también uno de los principales sectores del comercio internacional (siendo generador de ingresos en muchos países en desarrollo). Argentina tiene en el sector una oportunidad para capitalizar.

La Organización Mundial del Turismo (UNWTO por sus cifras en inglés¹) hace la siguiente definición respecto al sector: “turismo es un fenómeno social, cultural y económico relacionado con el movimiento de personas a sitios distintos de sus usuales lugares de residencia, siendo el placer la motivación principal”. De acuerdo a la información provista por este organismo, la cadena de valor del sector turismo contribuye con el 10%² del PIB mundial, uno de cada

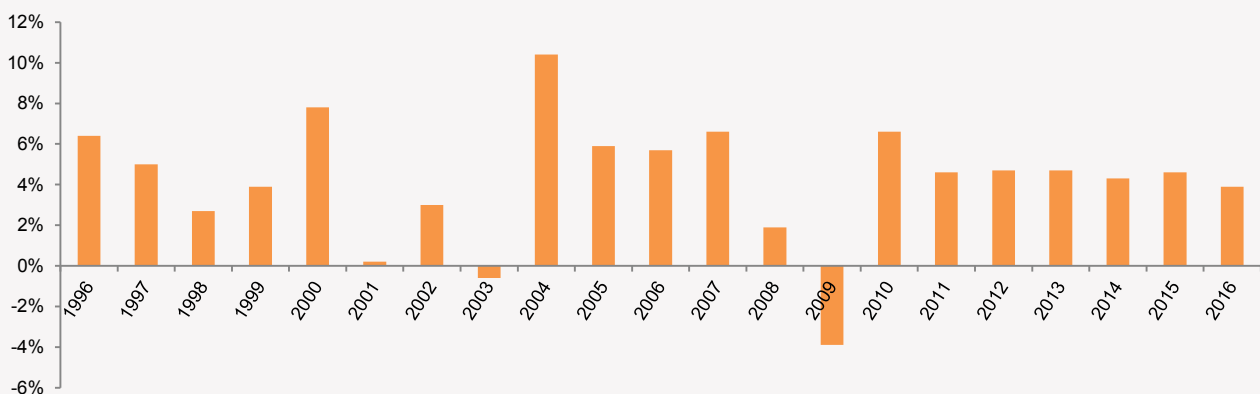
11 empleos y el 7% del comercio internacional. Las últimas cifras difundidas muestran que lleva siete años consecutivos de crecimiento sostenido (2010-2016). Las llegadas de turistas a escala mundial han pasado de 25 millones en 1950 a 278 millones en 1980, 674 millones en 2000 y 1.235 millones en 2016.

La Argentina cuenta con recursos naturales que vuelven al país un atractivo destino para el turismo. El país posee 15 grandes ecorregiones continentales, además de dos marinas y una correspondiente al sector antártico. Las ecorregiones se definen como áreas geográficas que se caracterizan por tener condiciones semejantes respecto al clima, suelos, aguas, flora y fauna. Cinco de las ecorregiones son endémicas del Cono Sur. Por otra parte, cuenta con 5 patrimonios naturales ubicados en Misiones (Parque Nacional Iguazú),

La Rioja (Talampaya), San Juan (Ichigualasto), Chubut (Península de Valdés) y Santa Cruz (Glaciar Perito Moreno); y 4 patrimonios culturales en las provincias de Misiones (Misiones Jesuíticas Guaraníes), Jujuy (Quebrada de Humahuaca), Córdoba (Manzana y Estancias Jesuíticas de Córdoba) y Santa Cruz (Cueva de las Manos). Asimismo, desde 2009 también fue declarado el Tango como patrimonio cultural inmaterial, generalmente referenciado con el turismo en CABA.

Desde el punto de vista económico, dentro de la clásica distinción de los sectores de la economía en primario, secundario y terciario, el turismo integra este último en tanto se define como un servicio. Sin embargo, su capacidad de motorizar otras actividades, directa o indirectamente, le confiere una potencialidad especial.

Gráfico 1: Llegada de turistas internacionales a nivel mundial. Var. interanual %



Fuente: Elaboración propia en base a UNWTO

¹ La Organización Mundial del Turismo (UNWTO – United Nations World Tourism Organization) es el organismo de las Naciones Unidas encargado de la promoción de un turismo responsable, sostenible y accesible para todos.

² Cifra a julio 2016.

La Ley Nacional de Turismo (Ley N° 25.997/2005) adopta para Argentina la definición de actividades turísticas que elabora la UNWTO, diferenciando las de vinculación directa e indirecta. Las directamente vinculadas (ramas características del turismo) quedan comprendidas por los servicios de alojamiento, agencias de viajes, transporte, servicios de guías turísticos, servicios vinculados a organización de ferias, congresos, convenciones y/o exposiciones y otros servicios (como centros de esquí y pesca, entre otros). Las indirectamente vinculadas, se asocian a la gastronomía y venta de productos regionales, artesanías y antigüedades.

Un Sistema de Cuentas Nacionales (SCN) es un sistema integrado de estadísticas que permite medir y ponderar los aportes que realiza cada actividad económica a la producción nacional, por ejemplo a través del Producto Interno Bruto (PIB). Dada la característica de transversalidad que presenta el sector turismo en la economía no existe una desagregación específica del sector dentro del SCN, sino que es necesario un sistema de estadísticas integradas al que se lo denomina "Cuentas Satélite de Turismo". Las cuentas satélite tienen la estructura y los principios del SCN pero se elaboran como una extensión de éste, de ahí su nombre de "satélite". "La idea que subyace detrás de la elaboración de la cuentas satélite de turismo es analizar detalladamente todos los aspectos de la demanda de bienes y servicios que se podrían asociar al turismo dentro de una economía, observar cómo se produce la confrontación con la oferta de dichos bienes y servicios dentro de la misma economía analizada, y cómo esta oferta se comporta con otras actividades económicas"³.

Ante la ausencia de cuentas satélites en Argentina que midan esta actividad, una aproximación a la participación del sector en el PIB puede ser llevada

adelante siguiendo la metodología utilizada por la Cámara Argentina de Turismo (CAT)⁴. Los cálculos de la CAT utilizan una metodología de coeficientes fijos⁵ por el lado de la oferta de turismo. Cada uno de estos coeficientes mide el porcentaje del valor agregado (PIB) de cada actividad económica que es generado por el turismo. Esta metodología calcula la contribución económica de la actividad de turismo y viajes en sentido amplio, utilizando el enfoque de barrido transversal por todas las actividades económicas en las que el sector podría estar involucrado.

De esta manera, a partir de los datos sobre Cuentas Nacionales de la Argentina provistos por el INDEC se procedió a calcular una aproximación del producto bruto del sector turismo.

Una de las primeras observaciones que se desprende del análisis llevado adelante a través de esta metodología es la importante participación del sector dentro de la economía. Cuando se lo compara con la participación del resto de los sectores⁶ para 2016, el turismo se encuentra sexto en importancia detrás de la industria manufacturera,

Tabla 1: Coeficiente utilizado para el cálculo del producto bruto del sector turismo

Clasificación Internacional Uniforme de las Actividades Turísticas	%
Actividades primarias y extractivas*	2%
Industria Manufacturera	5%
Construcción	4%
Comercio al por mayor y al por menor	12%
Hoteles	98%
Restaurantes, bares y confiterías	10%
Serv. Transporte, almacenamiento y comunicaciones	20%
Intermediación financiera y otros serv. Financieros	3%
Serv. Inmobiliarios, empresariales y de alquiler	10%
Adm. Pública defensa y seguridad social obligatoria	4%
Enseñanza	2%
Serv. Comunitarios, sociales y personales	10%

Fuente: Cámara Argentina de Turismo. 2004. *Importancia de la Industria de Viajes y Turismo como Actividad Económica*. Informe elaborado por E. Amadasi, J. Busquets y E. O'Connor
*Actividades primarias incluye Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura, Pesca y servicios conexos. Por Actividades Extractivas se entiende Explotación de Minas y Canteras.

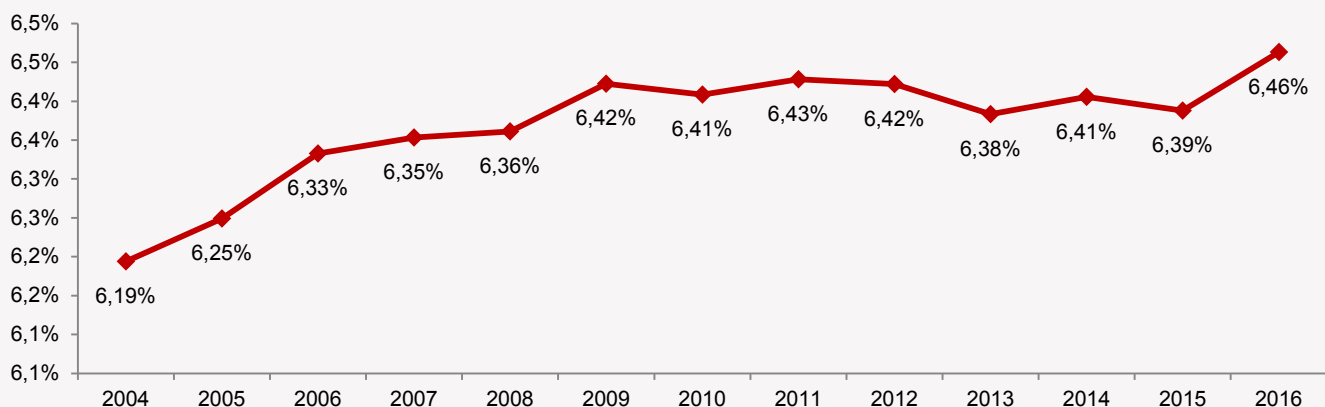
³ Naciones Unidas. División de Estadística; Eurostat; OCDE; UNWTO. Cuenta Satélite de Turismo: recomendaciones sobre el marco conceptual. Nueva York, Luxemburgo, Madrid, París. 2001

⁴ Cámara Argentina de Turismo. 2004. *Importancia de la Industria de Viajes y Turismo como Actividad Económica*. Informe elaborado por E. Amadasi, J. Busquets y E. O'Connor

⁵ Los mismos fueron calculados en el 2004, esencialmente utilizando información proveniente del Censo Nacional Económico 1994 y la Matriz Insumo-Producto de 1997

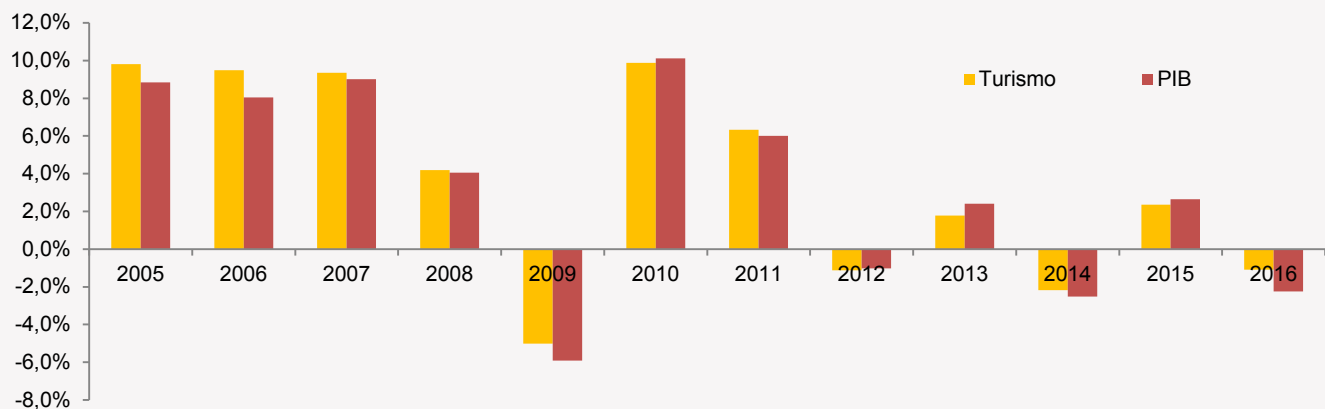
⁶ Se considera al PIB de cada actividad neto de lo aportado a la actividad del turismo.

Gráfico 2: Participación del sector Turismo en el PIB, en valores constantes %



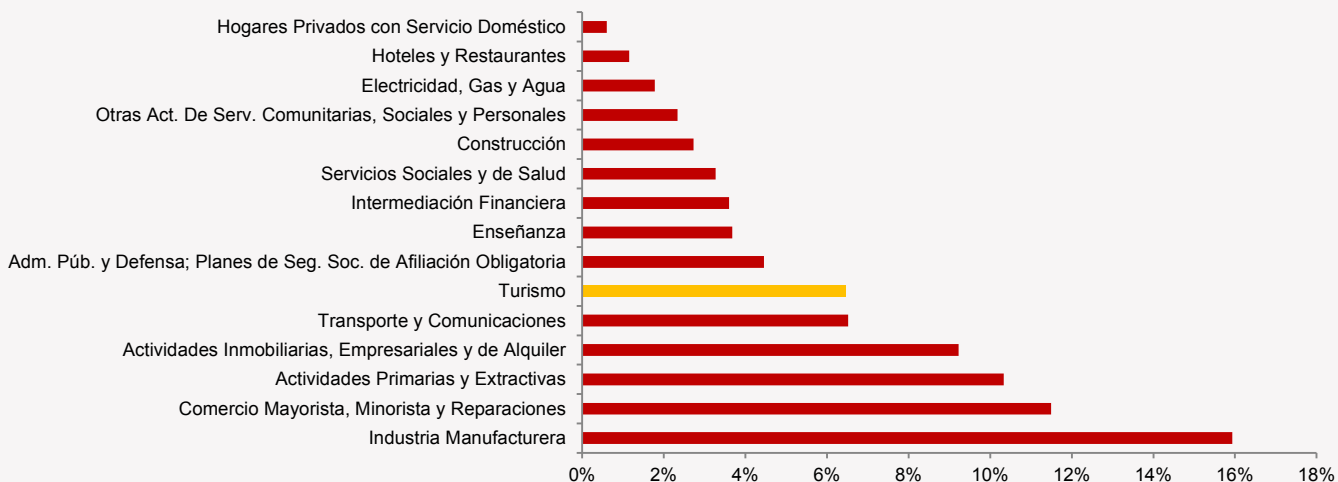
Fuente: Elaboración propia en base a CAT e INDEC.

Gráfico 3: Variación interanual del PIB y del producto bruto del sector Turismo, en valores constantes %



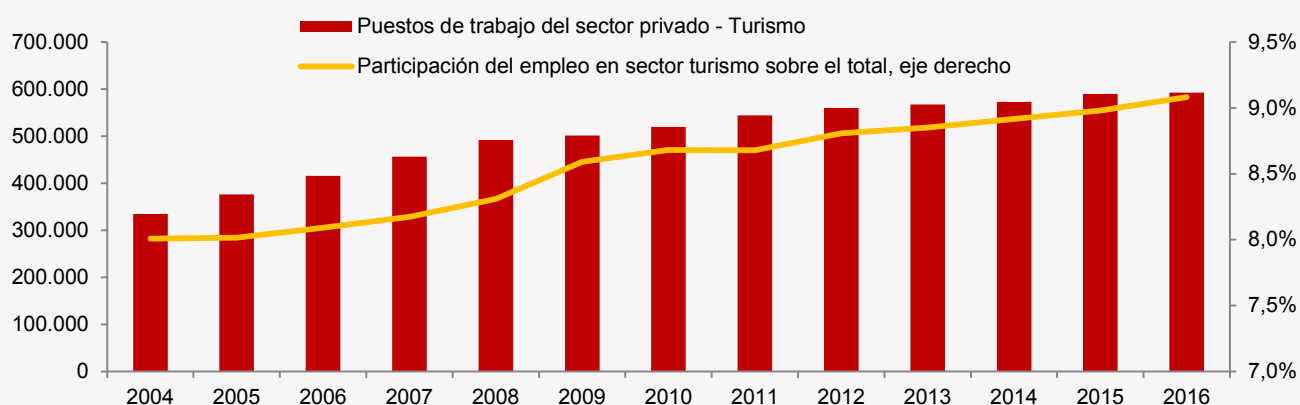
Fuente: Elaboración propia en base a CAT e INDEC.

Gráfico 4: Participación en el PIB por actividad económica a precios constantes, año 2016 %



Fuente: Elaboración propia en base a CAT e INDEC.

Gráfico 5: Puestos de trabajo registrados y su participación sobre el total, %



Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Trabajo

comercio, actividades primarias y extractivas, actividades empresariales, inmobiliarias y de alquiler; y transporte y comunicaciones.

La segunda apreciación se encuentra en que en todo el período considerado, con excepción de 2012, la actividad del turismo aumenta más en términos interanuales que el PIB en los períodos de crecimiento y cae menos en términos interanuales que el PIB en los períodos de contracción económica.

Otro aspecto relevante del sector, que no se desprende directamente del cálculo anterior, es la generación de empleo. Dado que en este caso tampoco existen estadísticas públicas que cuantifiquen los puestos de

trabajo generados por el sector, llevamos adelante una aproximación utilizando los datos de puestos de trabajo de los empleados asalariados del sector privado inscriptos en la seguridad social, provistos por el Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social (MTEySS) en base a los datos brindados por el ANSES, entidad gestora del Sistema Integrado Previsional Argentino (SIPA). Debe aclararse que, dada la manera en la que las actividades económicas son registradas, no es posible excluir algunas actividades no turísticas de las ramas características del turismo⁷; además, si bien tiene una cobertura territorial completa, quedan por fuera de su alcance todos los puestos de trabajo correspondientes a las otras

categorías ocupacionales (empleados del sector estatal, empleados del sector privado sin descuento jubilatorio, cuentapropistas y patrones). Con las limitaciones del caso, entonces, se encuentra que la participación en el empleo total del sector turismo ha ido en aumento tanto en cantidad como en participación respecto del total de puestos de trabajo del sector privado.

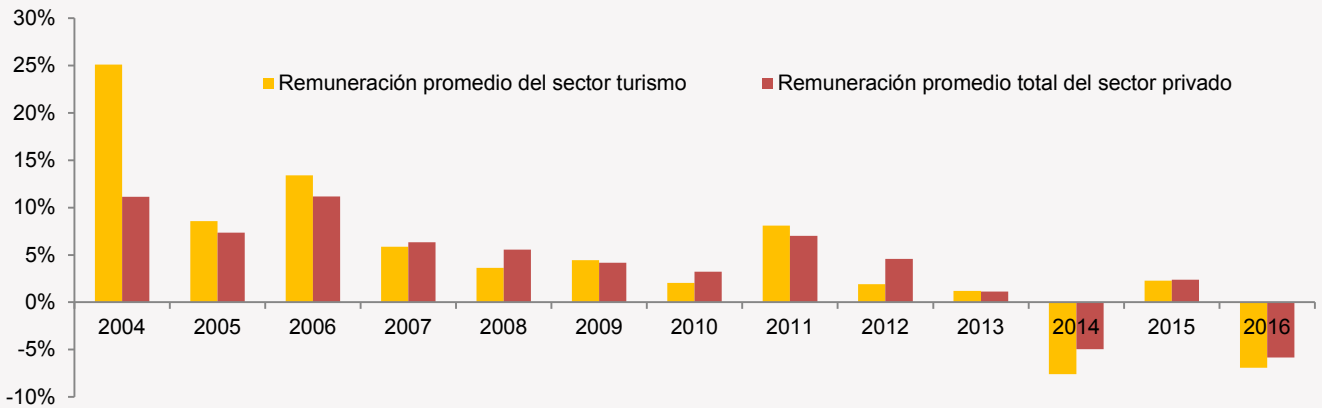
Asimismo, cuando se analiza la evolución del salario real⁸ de los asalariados del sector, se encuentra que, con excepción de dos períodos (2014 y 2016) ha mostrado variaciones positivas siguiendo igual trayectoria que en el agregado de la economía.

⁷ Servicios de alojamiento en camping, servicios de alojamiento excepto en camping, servicios de expendio de comidas y bebidas en restaurantes, bares y otros establecimientos con servicio de mesa y/o en mostrador excepto en heladerías, servicio de transporte ferroviario, servicio de transporte automotor de pasajeros, servicio de transporte marítimo, servicio de transporte fluvial, servicio de transporte aéreo de carga y de pasajeros, servicio de transporte aéreo de carga y de pasajeros, servicios de agencias de viaje y actividades complementarias de apoyo turístico, exhibición de filmes y videocintas, servicios teatrales y musicales y servicios artísticos n.c.p., servicios de espectáculos artísticos y de diversión n.c.p., servicios de bibliotecas, archivos y museos y servicios culturales n.c.p., servicios para prácticas deportivas, servicios de esparcimiento n.c.p.

⁸ Se consideró la remuneración promedio de los trabajadores registrados del sector privado de las ramas de actividad que se consideran parte del sector turismo, ponderado por la participación de cada rama en el empleo total del sector. La remuneración obtenida en cada año se deflactó por el IPC Congreso. Las remuneraciones corresponden a lo declarado por los empleadores al sistema de seguridad social. Por tanto, se excluyen remuneraciones "informales", que una parte de los asalariados registrados recibe (como complemento, por pago de horas extras, en especie, etc.). Del mismo modo, no son contempladas las "propinas" que son habituales en el sector y en algunos casos, especialmente -aunque no exclusivamente- en el rubro de empresas de restaurantes y similares, constituyen una proporción más que sustancial del ingreso "de bolsillo" de los trabajadores que allí se desempeñan.

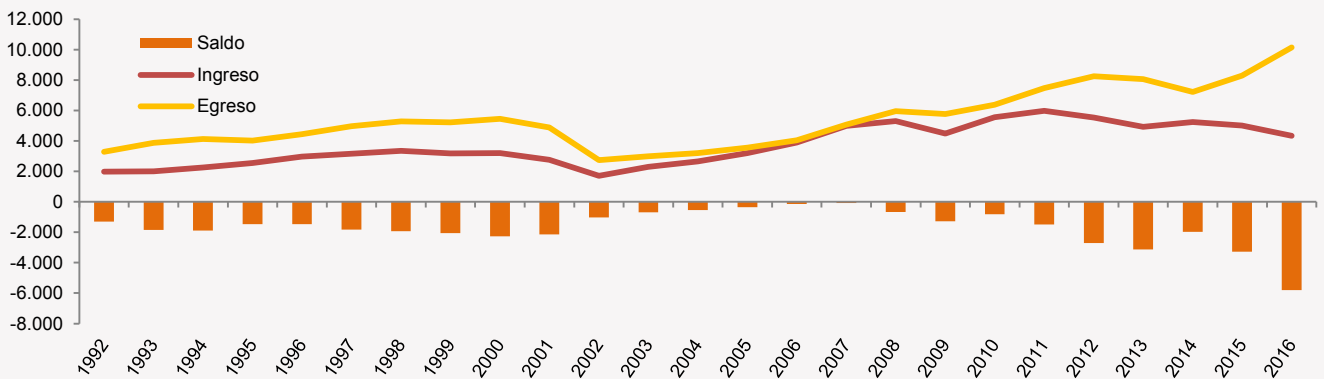


Gráfico 6: Evolución del salario real del sector turismo y del total de la economía



Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Trabajo e IPC Congreso

Gráfico 7: Ingresos por turismo receptivo, egresos por turismo emisor y saldo de balanza de pagos, millones US\$



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC

Otro aspecto a considerar del sector es su rol dentro de la cuenta corriente de la Balanza de Pagos. Para ello, se puede analizar la cuenta exportación de turismo y la sub cuenta pasajes, de la cuenta transporte de la balanza de pagos, donde ambos agregados forman parte del sector turismo.

Frente a todo lo analizado es posible concluir que el turismo constituye un sector de importancia para la economía argentina, que abarca transversalmente muchas actividades de manera directa e indirecta, y como tal presenta oportunidades y desafíos.

Más allá de que durante 2016 Argentina presentó un ligero descenso en la llegada de turistas internacionales, se puede concluir que existen oportunidades de crecimiento dado el contexto internacional mencionado. Además, el año pasado el gobierno presentó el Plan Federal de Turismo 2016-2019 el cual prevé una inversión de más de 11.500 millones de pesos sin contar la inversión que se realizará en rutas, energía, aerolínea de bandera y todo aquello que contribuya para hacer una Argentina más conectada.

El peso relativo de este sector en la economía y su capacidad de generar empleo de manera generalizada en todo el país (y no sólo en determinados polos geográficos) hacen que el turismo sea un sector relevante de cara a la estrategia de desarrollo de Argentina.

Global coordinates

Turismo europeo – Perspectiva para el año 2017

A nivel mundial el turismo es una industria relevante como generadora de ingresos, y el caso europeo no es la excepción. De acuerdo al análisis llevado adelante por PwC UK, las economías periféricas de la Unión Europea presentan fuerte dependencia respecto a los ingresos generados por esta industria.

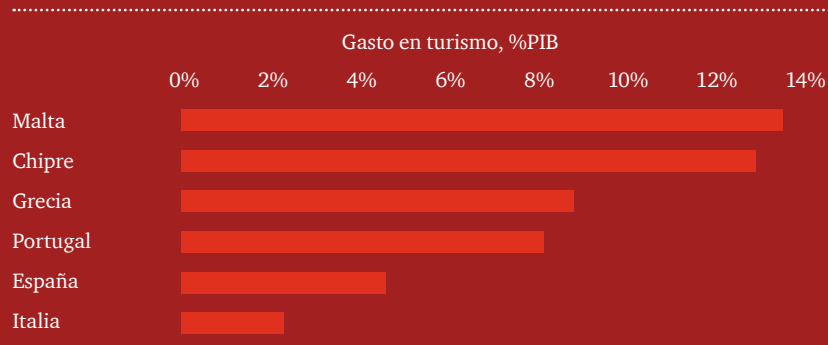
En 2016, los viajes y el turismo han promovido de forma directa 109 millones de empleos y generado US\$2,3 billones a nivel mundial¹ (esto equivale aproximadamente al tamaño de la economía de la India).

El turismo también constituye una importante fuente de ingresos tributarios para gobiernos centrales y locales, en particular dada la creciente popularidad de impuestos sobre el alojamiento. A pesar de la inestabilidad política en numerosas partes del mundo, la resistencia por parte de la industria resulta evidente ya que ha superado el crecimiento del PIB a nivel mundial durante los últimos 6 años.

En el caso particular de la Eurozona, el turismo es una industria desproporcionadamente importante para sus economías periféricas. El análisis de PwC UK tiene como objetivo de comprender cómo esto podría impactar en las cifras del crecimiento del PIB para dichas economías.

La figura 1 exhibe el nivel de dependencia por parte de las economías periféricas sobre los ingresos por turismo internacional. Malta lleva la delantera, aproximadamente el 13% de su economía proviene en forma directa

Figura 1: Las economías de los países periféricos lideran el turismo



Fuente: PwC UK y Banco Mundial

del turismo. Chipre y Grecia son los que siguen en importancia. En general, los países del mediterráneo comprenden la mitad de las 10 economías de la eurozona que dependen del turismo.

El análisis sugiere que las economías de los países periféricos de la eurozona podrían experimentar un año excepcional de turismo este verano. Se ha calculado la variación interanual de la llegada de turistas para las economías de países periféricos, luego se aplicó esta tasa de crecimiento a la cantidad anual de turistas² y se obtuvo que, 4 de 5 de las economías dependientes del turismo pueden esperar un aumento sustancial en la cantidad visitantes para el 2017, siempre y cuando las tendencias actuales continúen y no haya limitantes relativas a la oferta.

Malta y Chipre han experimentado un crecimiento de dos dígitos con respecto a las llegadas de turistas en junio (19% y 14% respectivamente), en comparación con los doce meses anteriores. Se espera que Chipre tenga un record histórico en la cantidad de viajeros este año.

Utilizando el mismo criterio, España podría tener un incremento del 12%, seguida de Portugal y Grecia con 8% y 7% respectivamente.

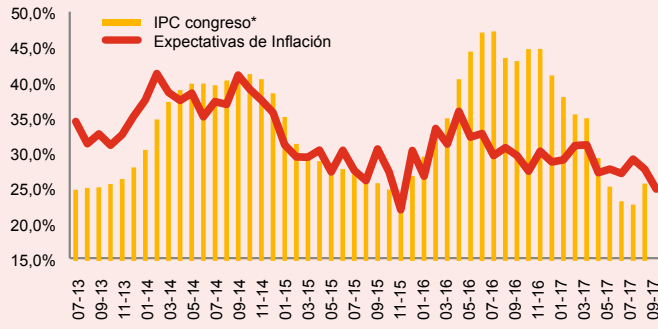
Uno de los principales factores del actual crecimiento es el aumento en la capacidad de vuelos, en especial, de las aerolíneas low cost. Los bajos precios del petróleo y la alta rentabilidad de las compañías aéreas han hecho que la participación en la cantidad de asientos de las aerolíneas de bajo costo aumenten, respecto del total de las aerolíneas, aproximadamente un 10% desde el 2006 (a 25,5%).

Aproximadamente 350 millones de turistas internacionales visitaron la eurozona en 2015. Esto representa un incremento del 31%, u 83 millones, desde 2005. Sin embargo, durante el mismo período la cantidad de viajeros alrededor del mundo aumentó en casi un 49%. A pesar de algunas historias exitosas específicas como las de Malta y Chipre, la información sugiere que el mercado de la eurozona se encuentra relativamente saturado, mientras que otros destinos están captando turistas, como es el caso del Lejano Oriente.

¹ Travel & Tourism, Global Economic Impact & Issues 2017, World Travel & Tourism Council, 2017.

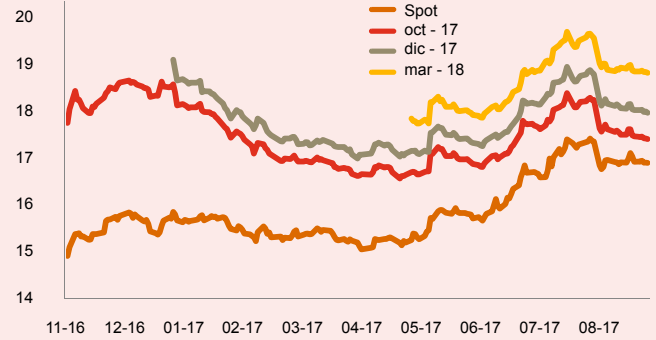
² Este criterio no tiene en cuenta los patrones de temporada alta en turismo, pero aun así constituye un indicador útil de crecimiento

Inflación



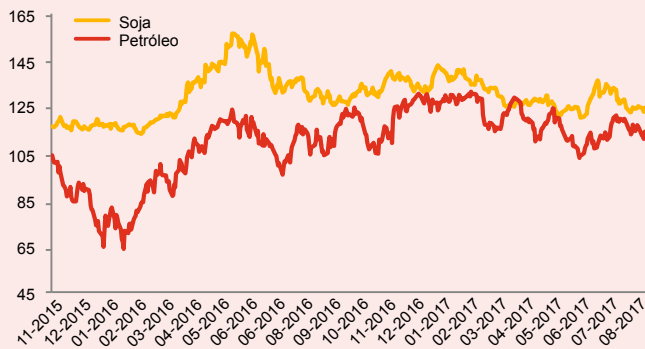
Fuente: Elaboración propia en base a IPC Congreso y UTD
*IPC congreso y a partir de noviembre 2015 se considera IPC de CABA

Tipo de cambio Spot y Futuros



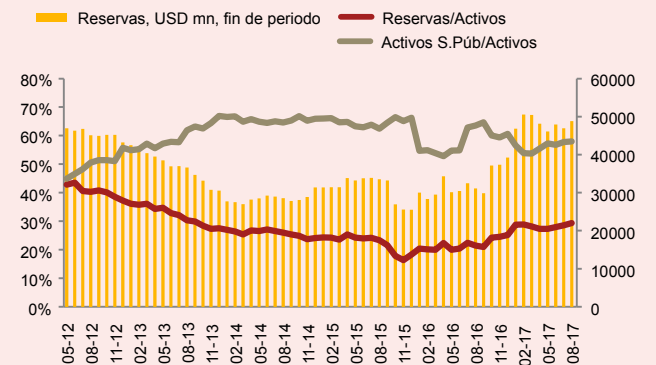
Fuente: Elaboración propia en base a Rofex

Evolución precios Soja y Petróleo, índice 2004=100



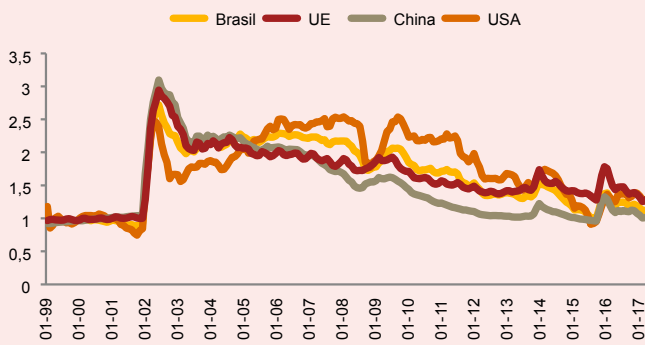
Fuente: Elaboración propia en base a CBOT y WTI NYMEX

Reservas y Activos del BCRA



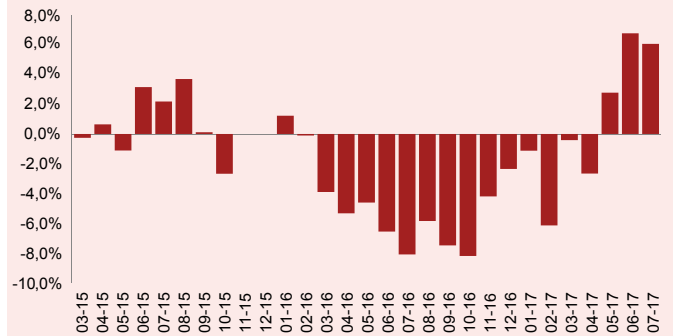
Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Índice de Tipo de Cambio Real: base dic-99=1



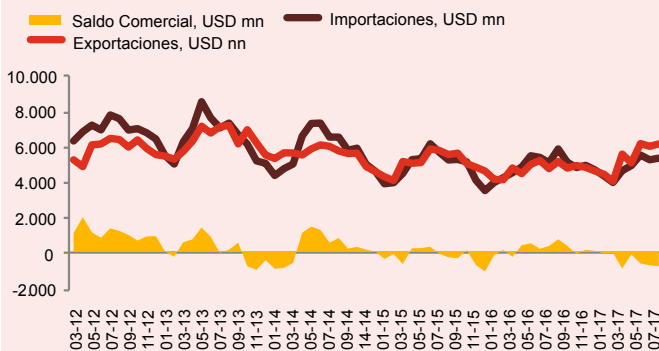
Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Estimador Mensual Industrial



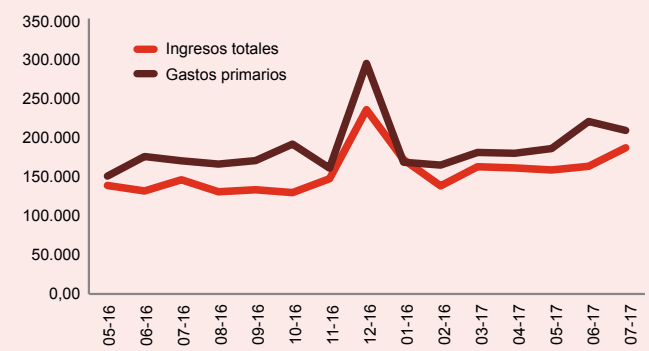
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC
*EMI base 2012 = 100 hasta 2015 / EMI base 2004 = 100 desde 2016

Comercio Exterior



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC

Ingresos y Gastos del Sector Público Nacional no Financiero (nueva metodología)



Fuente: Elaboración propia en base a Secretaría de Hacienda

Actividad y Precios	2014	2015	2016	may-17	jun-17	jul-17	ago-17
PIB Real, var % a/a	-2,5%	2,6%	-2,2%	-	2,7%	-	-
IPC CABA, var % a/a	38,0%	26,9%	41,0%	25%	23%	23%	26%
IPC San Luis, var % a/a	39,0%	31,6%	31%	22%	22%	21%	22%
Producción Industrial (2004=100), var % a/a	-1,8%	nd	-4,6%	2,7%	6,6%	5,9%	nd
Reservas Internacionales (fin de período, USD mn)	31.443	25.563	39.308	46.146	47.995	47.014	48.877
Cobertura de Importaciones (meses de reservas)	5,78	5,13	8,48	7,62	8,14	7,79	7,74
Tipo de cambio implícito (M0/Reservas)	14,71	24,41	20,90	16,41	17,36	17,70	17,15
\$/USD, fin de período	8,55	13,01	15,85	16,14	16,60	17,67	17,37

Sector Externo	2014	2015	2016	may-17	jun-17	jul-17	ago-17
Exportaciones, USD mn	68.407	56.788	57.732	5.413	5.134	5.254	5.228
Importaciones, USD mn	65.230	59.757	55.608	6.057	5.898	6.039	6.311
Saldo Comercial, USD mn	3.178	-2.969	2.124	-644	-764	-785	-1.083
Liquidación de Divisas de los Industriales Oleaginosos y los Exportadores de Cereales, USD mn	24.051	19.953	23.910	2.488	2.246	2.229	2.239p

Laborales*	2014	2015	2016	may-17	jun-17	jul-17	ago-17
Desempleo país (%)	6,90	nd	7,6	-	8,7	-	-
Desempleo GBA (%)	7,20	nd	8,5	-	10,0	-	-
Tasa de actividad país (%)	45,20	nd	45,3	-	45,4	-	-

Fiscales	2014	2015	2016	may-17	jun-17	jul-17	ago-17
Recaudación, \$mn	1.169.683	1.537.948	2.070.154	206.055	226.593	237.326	221.275
IVA, \$mn	331.203	433.076	583.217	59.735	62.109	64.240	69.934
Ganancias, \$mn	267.075	381.463	432.907	52.277	62.120	50.705	47.401
Sistema seguridad social, \$mn	297.504	401.045	536.180	54.635	54.188	73.430	57.534
Derechos de exportación, \$mn	84.088	75.939	71.509	6.790	5.469	7.893	6.584
Gasto Primario, \$mn	1.061.780	1.427.990	1.790.789	165.874	203.574	186.454	173.749
Resultado Primario, \$mn	-168.410	-291.660	-343.526	-27.239	-57.039	-28.590	-24.651
Intereses, \$mn	71.160	120.840	185.253	21.645	44.424	13.658	9.822
Resultado Fiscal, \$mn	-122.610	-282.180	-474.786	-44.045	-91.852	-32.721	-31.545

Financieros - Tasas interés**	2014	2015	2016	may-17	jun-17	jul-17	ago-17
Badlar - Privados (más de \$1millon,30-35d) (%)	19,98	27,54	20,04	19,60	19,77	20,12	20,75
Plazo Fijo \$ (30-59d bcos. Priv) (%)	21,30	27,95	19,51	18,35	18,45	18,71	19,37
Hipotecarios (%)	22,3	22,85	19,70	19,85	19,15	21,35	19,41
Prendario (%)	26,36	26,03	20,82	19,62	18,79	19,30	17,78
Tarjetas de Crédito (%)	42,76	39,97	44,45	42,79	42,11	42,69	41,41

Commodities***	2014	2015	2016	may-17	jun-17	jul-17	ago-17
Soja (USD/Tn)	457,0	347,3	362,6	350,2	339,8	365,5	345,6
Maiz (USD/Tn)	163,5	148,3	141,1	144,3	146,5	148,7	138,9
Trigo (USD/Tn)	216,0	186,4	160,3	157,9	167,5	185,2	157,4
Petróleo (USD/Barril)	92,9	48,8	43,3	48,5	45,1	46,7	48,1

* Dato trimestral. El año corresponde a Q4

** dato 2012/13/14 corresponde al promedio ponderado diario de diciembre

*** Contratos a futuro a un mes, promedio del período

p: provisorio

Nuestros Servicios

Análisis

Macroeconómico

- Informe Mensual/ Trimestral
- Conferencias
- Proyecciones y Datos

Sectorial/ Cuantitativo

- Seguimiento y Proyección sectorial
- Cuantificación de Demanda
- Econometría Aplicada
- Revenue Forecast
- Encuestas

Litigios

- Soporte económico en Litigios
- Dumping
- Defensa de la Competencia

Regulatorio

- Beneficios Fiscales
- Estructura de Beneficios/ Precios
- Cuantificación de Impactos

Contactos

José María Segura


jose.maria.segura@ar.pwc.com
Tel. (54 11) 4850 6718

Leandro Romano

leandro.romano@ar.pwc.com
Tel. (54 11) 4850 6713

Paula Lima

paula.lima@ar.pwc.com
Tel. (54 11) 4850 6000 int. 4128

 @PwC_Argentina

 /PwCArentina

 /PwCArentina

 /PwCArentina

 /pwcargentina

Esta publicación ha sido preparada para orientación general sobre asuntos de interés solamente, y no constituye asesoramiento profesional. Usted no debe actuar sobre la información contenida en esta publicación sin obtener asesoramiento profesional específico. Ninguna representación o garantía (expresa o implícita) se da en cuanto a la exactitud o integridad de la información contenida en esta publicación y, en la medida permitida por la ley, Price Waterhouse & Co. Asesores de Empresas S.R.L., sus miembros, empleados y agentes no aceptan ni asumen ninguna obligación, responsabilidad o deber de cuidado por cualquier consecuencia de usted o cualquier otro actuante, o abstenerse de actuar, en la confianza en la información contenida en esta publicación o por cualquier decisión basada en ella.