

Informe de Panorama Productivo

Evolución de los principales indicadores
de la actividad productiva

Diciembre 2020



En materia económica, Argentina termina el 2020 (uno de los años más difíciles de la historia económica mundial contemporánea) más parecido a cómo lo comenzó. Tras caer el récord histórico de 26% entre febrero y abril, la economía argentina se ha ido recuperando mes tras mes; para septiembre (último dato disponible), la caída respecto a febrero se había reducido al 7%. De este modo, el 74% de lo perdido en el peor momento económico de la pandemia ya se recuperó. No obstante, y como hemos mencionado en informes previos, tal recuperación fue muy heterogénea: mientras que ramas como finanzas, agro, servicios públicos (electricidad, gas y agua), comercio o industria estuvieron en niveles relativamente cercanos a los de la prepandemia, sectores como hoteles y restaurantes o servicios personales y recreativos (como peluquerías, clubes o cines) persistieron en niveles de actividad sumamente reducidos.

ACTIVIDAD SECTORIAL							
Variación desestacionalizada respecto de febrero							
Rama	marzo	abril	mayo	junio	julio	agosto	septiembre
Intermediación financiera	1,3%	2,0%	1,2%	3,7%	4,1%	5,9%	6,6%
Agro	-2,8%	-4,9%	-6,2%	-4,9%	-1,0%	0,9%	1,6%
Electricidad, gas y agua	2,4%	-10,1%	-7,5%	-3,2%	3,4%	-0,7%	-0,3%
Comercio	-18,5%	-29,7%	-20,0%	-8,3%	-7,8%	-5,8%	-2,0%
Pesca	-39,4%	-6,4%	14,1%	-46,0%	-59,1%	-9,3%	-2,4%
Industria	-19,3%	-32,8%	-23,1%	-10,4%	-10,0%	-8,5%	-3,7%
Serv. inmobiliarios y profesionales	-7,7%	-18,9%	-14,5%	-11,1%	-8,2%	-5,6%	-4,9%
Enseñanza	-0,8%	-10,5%	-8,0%	-8,2%	-4,9%	-5,8%	-4,9%
Salud y Serv. Sociales	-8,0%	-34,1%	-19,7%	-18,3%	-8,1%	-9,1%	-5,6%
Total	-10,7%	-26,0%	-19,1%	-12,7%	-10,2%	-8,7%	-7,0%
Adm. Pública y Defensa	-1,0%	-13,4%	-12,9%	-12,8%	-9,6%	-10,1%	-9,8%
Minas y canteras	-3,9%	-19,4%	-19,5%	-13,8%	-12,8%	-10,6%	-11,6%
Transporte y comunicaciones	-12,6%	-25,1%	-21,0%	-19,2%	-22,1%	-20,0%	-17,7%
Construcción	-28,9%	-66,1%	-45,9%	-32,4%	-23,3%	-29,8%	-25,7%
Otros servicios	-15,5%	-69,7%	-69,2%	-61,9%	-68,7%	-52,6%	-48,6%
Hoteles y restaurantes	-35,8%	-81,6%	-67,6%	-57,5%	-67,4%	-56,6%	-59,0%

Nota: el desestacionalizado sectorial es propio. Los datos son siempre comparaciones contra febrero.
Fuente: CEP-XXI en base a INDEC.

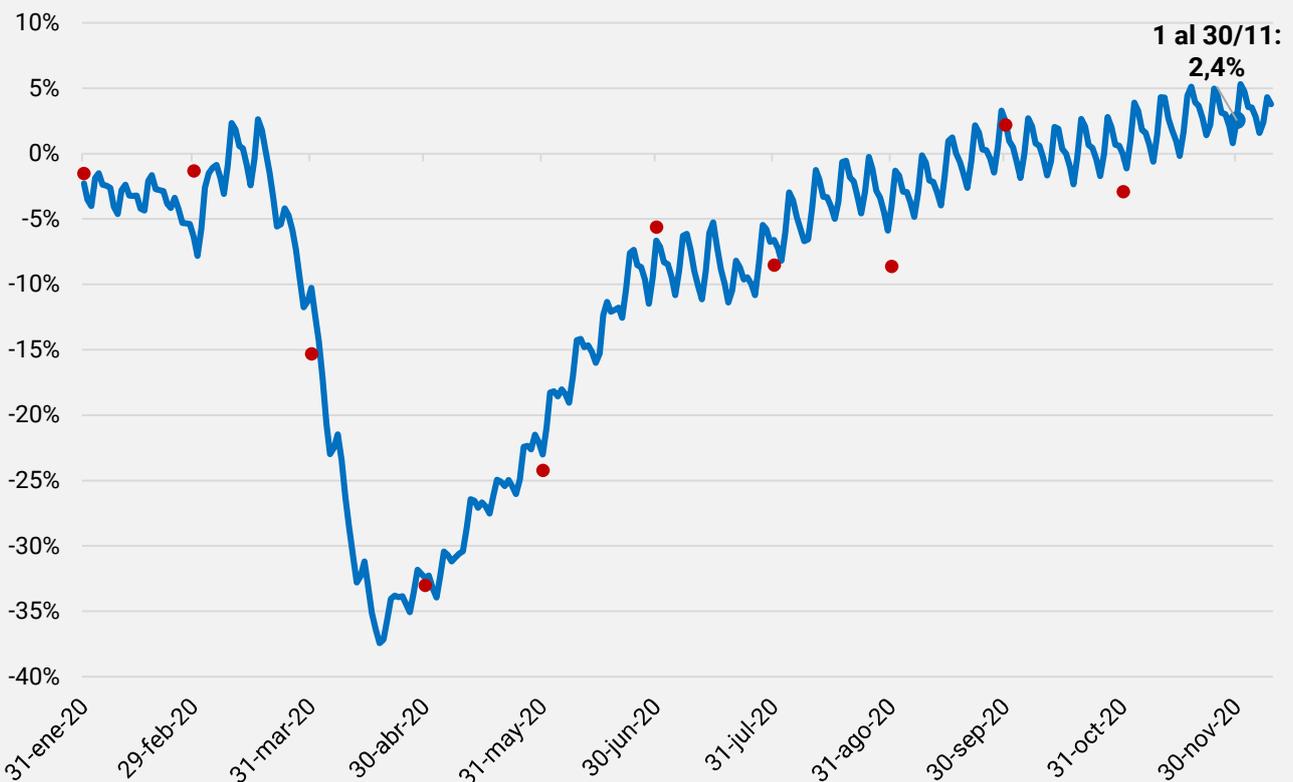
Entre septiembre y noviembre-diciembre, la actividad productiva parece haber seguido encendiéndose, ahora ya no solo con sectores que venían en franca reactivación (como la industria) sino también con algunos que habían sido muy castigados, tales como gastronomía y turismo.

En la industria, en noviembre continuó la recuperación. De acuerdo a nuestro indicador adelantado en base al consumo de energía, la actividad industrial creció 2,4% interanual y 3,3% mensual desestacionalizado. De 15 sectores industriales, 12 incrementaron su consumo de energía respecto a octubre en la medición sin estacionalidad; los 3 que la disminuyeron (bebidas, tabaco y otras industrias) lo hicieron en una magnitud leve (menor al 1% mensual). Asimismo, de 1.053 plantas industriales relevadas, el 51% consumió más energía que en noviembre de 2019.

ACTIVIDAD INDUSTRIAL

Var. interanual; media móvil 30 días; enero a noviembre 2020

Índice adelantado CEP-CAMMESA | Producción industrial INDEC



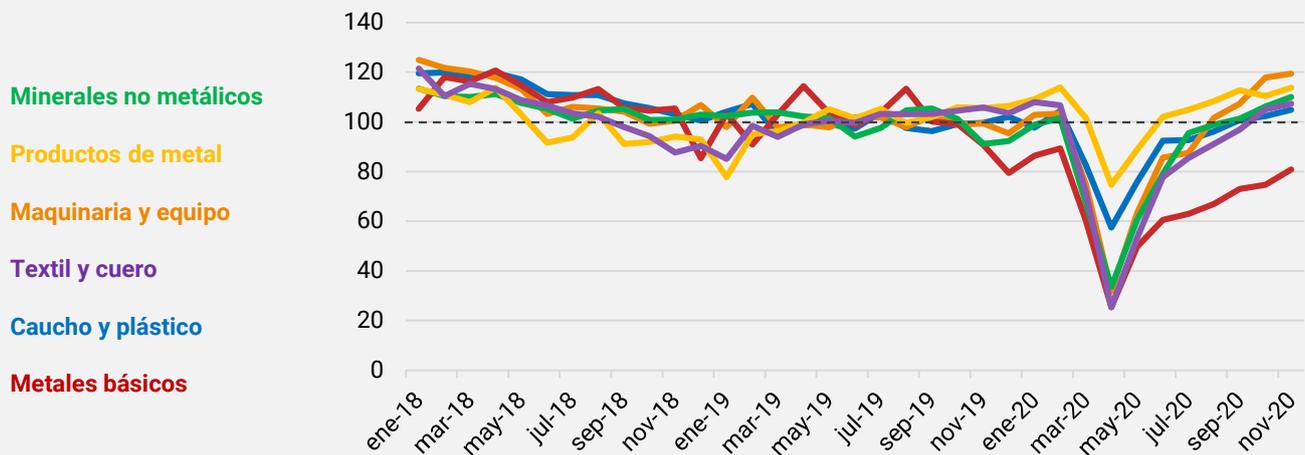
Fuente: CEP XXI sobre la base de CAMMESA e INDEC.

Algunos de los sectores industriales que vienen traccionando la recuperación habían tenido una afectación severa en abril, pero desde entonces han tendido a incrementar su actividad incluso superando los niveles prepandemia. La producción automotriz creció 20,1% interanual en noviembre, de acuerdo a ADEFA; la cantidad de vehículos producidos superó las 32 mil unidades, y alcanzó el mayor nivel desde febrero de 2019. Los despachos de cemento treparon 28% interanual y registraron el mayor valor en más de dos años. A su vez, la producción de acero subió 9,3% y exhibió el mayor nivel del año. Vale tener en cuenta que, desde 2004 hubo 61 veces en que estos tres indicadores crecieron simultáneamente en la comparación interanual; en esas 61 veces, el total de la industria también lo hizo.

Como se mencionó anteriormente, en noviembre 12 de 15 sectores incrementaron su consumo de energía frente a octubre. Dentro de ellos, destacan en primer lugar maquinaria y equipo, que alcanzó un nivel 19% superior al del promedio de 2019, de la mano por ejemplo de la maquinaria agrícola o de la producción de artefactos de uso doméstico. Los productos derivados del metal también exhibieron una recuperación en noviembre (tras una leve caída en octubre) y se ubicaron 13,9% por encima del promedio del año pasado. Minerales no metálicos (asociado a la construcción), textil y cuero y caucho y plástico también registraron crecimiento intermensual en noviembre: en todos los casos, el nivel de actividad se ubicó por encima del promedio de 2019. En el caso de metales básicos, también se observó un repunte en la medición desestacionalizada pero el nivel de actividad se ubicó 19% por debajo del promedio del año pasado.

CONSUMO DE ENERGÍA, SECTORES INDUSTRIALES SELECCIONADOS

Promedio 2019=100, serie desestacionalizada

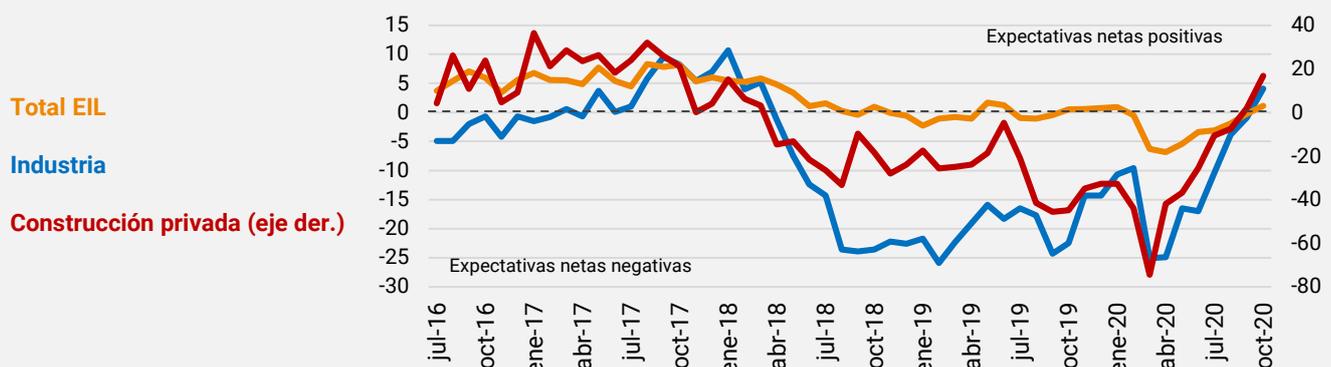


Fuente: CEP XXI sobre la base de CAMMESA.

La reactivación industrial empezó a sentirse también en el plano del empleo. De acuerdo al Ministerio de Trabajo, la cantidad de trabajadores formales en el sector retornó en septiembre a los niveles de febrero. Esa mejora, junto con la de otros sectores que empezaron también a encenderse (como la construcción, que tuvo una drástica expulsión de empleo en 2019 y en los primeros meses de la pandemia) fue un motor importante para que, **por primera vez en 28 meses, el conjunto del empleo formal asalariado privado presentase un crecimiento de 6,5 mil puestos** en el noveno mes del año, y a pesar de que ramas como hoteles y restaurantes continuaron perdiendo puestos de trabajo. Las perspectivas de corto plazo son moderadamente positivas en lo que concierne al empleo: de acuerdo a la Encuesta de Indicadores Laborales (EIL) del Ministerio de Trabajo, en octubre -y por primera vez desde el inicio de la pandemia- fueron más las empresas que señalaron que pensaban incrementar su dotación de personal en los próximos meses respecto a las que prevén reducirlo. Datos de INDEC referidos a la industria y la construcción muestran lo mismo: en octubre, hubo 4,1% más de empresas industriales que creen que van a incrementar su nómina en los próximos tres meses respecto a las que piensan que lo reducirán. En la construcción, esa cifra fue del 16,7% para las firmas dedicadas a las obras privadas y del 6,8% para las que se centran en obras públicas.

EXPECTATIVAS EMPRESARIAS SOBRE EMPLEO

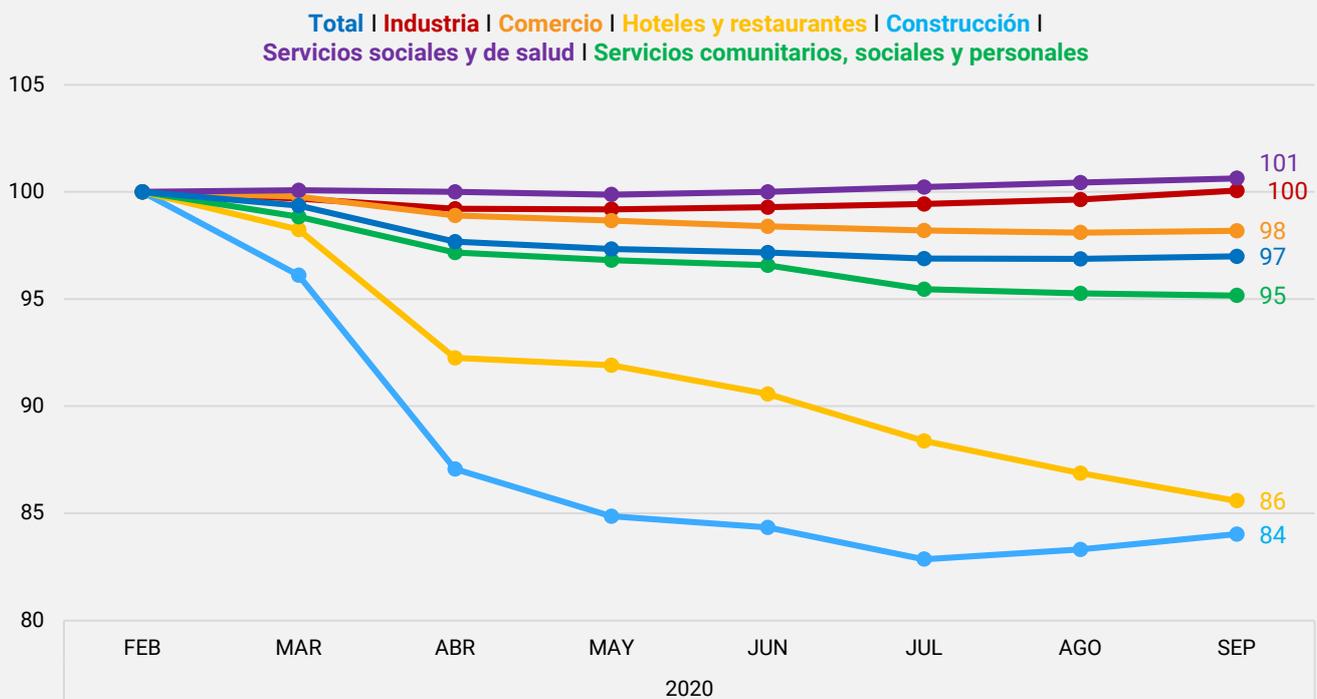
Diferencia entre el porcentaje de empresas que esperan aumentar y disminuir el empleo en los próximos meses



Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC y Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social.

ASALARIADOS REGISTRADOS DEL SECTOR PRIVADO, SECTORES SELECCIONADOS

Serie desestacionalizada, base 100 = febrero 2020; febrero a septiembre 2020



Fuente: CEP XXI sobre la base de Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social.

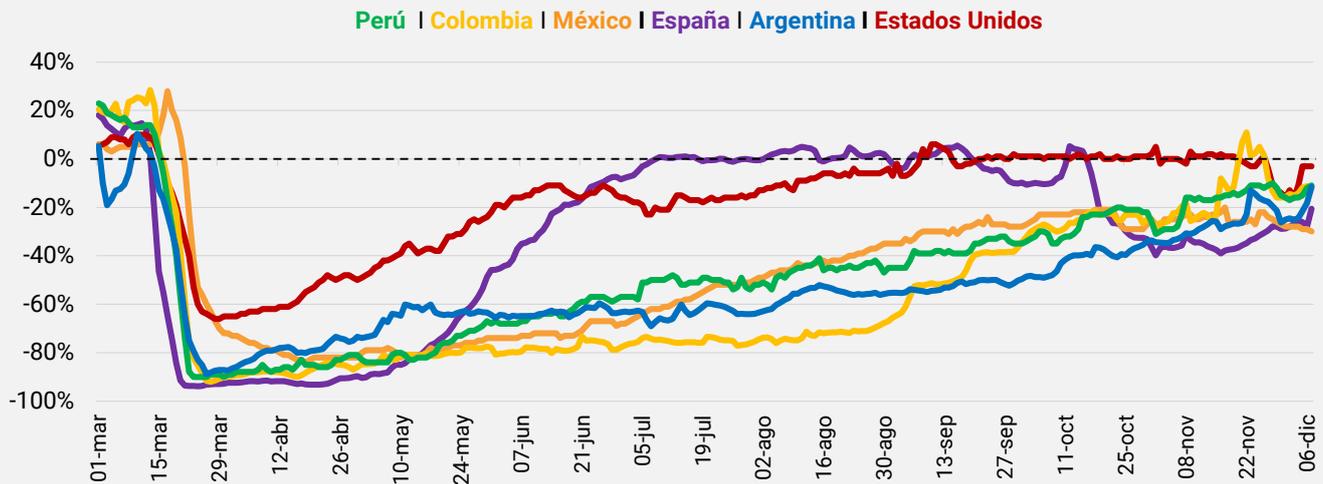
Si bien el empleo industrial se viene recuperando, vale mencionar que también al interior del sector se están registrando heterogeneidades, con 110 ramas industriales que en septiembre tuvieron mayor cantidad de trabajadores que en febrero y 109 que tuvieron menos. Dentro de los sectores manufactureros que incorporaron empleo se destacan equipos médicos, electrónicos, electrodomésticos, motocicletas, productos de higiene y limpieza, medicamentos, pinturas, frigoríficos, yerba mate, alimentos balanceados para animales, papel, plásticos y maquinaria agrícola. En contraste, expulsaron empleo ramas como bebidas, confecciones, calzado, cuero, gráfica, siderurgia y naval.

Ahora bien, **un fenómeno que empezó a evidenciarse en las últimas semanas es la recuperación de algunas de las ramas que hasta ahora venían estando muy afectadas, como gastronomía y turismo.** Dentro de lo que es gastronomía, el área de investigaciones del BBVA posee un monitor en tiempo real de los consumos con tarjeta de sus clientes; de acuerdo a este monitor, los consumos en gastronomía pasaron de estar cayendo en torno al 52% interanual real en septiembre a hacerlo en alrededor del 12% en lo que va de diciembre. Las razones de esta recuperación son varias: en primer lugar, que desde septiembre el sector empezó a estar más habilitado para operar con mayor normalidad. Hasta entonces, la gastronomía había estado habilitada solo para *delivery* y *take away* en el AMBA; desde septiembre, empezó a estarlo para consumir en el sitio (pero con mesas afuera) y, desde octubre, también adentro. En segundo lugar, la baja de contagios registrada en la mayoría de las provincias entre fines de octubre y principios de diciembre también contribuyó a que las personas circularan más y salieran más de sus hogares. En tercer orden, la menor incidencia de días de lluvia en la región Pampeana favoreció mayores paseos al aire libre: por ejemplo, en CABA en noviembre hubo 4 días de lluvia (contra un promedio histórico de 7,9).¹

¹ Datos de la Dirección de Estadísticas de la Ciudad de Buenos Aires del período 2010-2019.

CONSUMO CON TARJETAS DE CRÉDITO Y DÉBITO (BBVA) EN RESTAURANTES

Media móvil 7 días (datos deflactados); variación interanual; marzo a diciembre de 2020

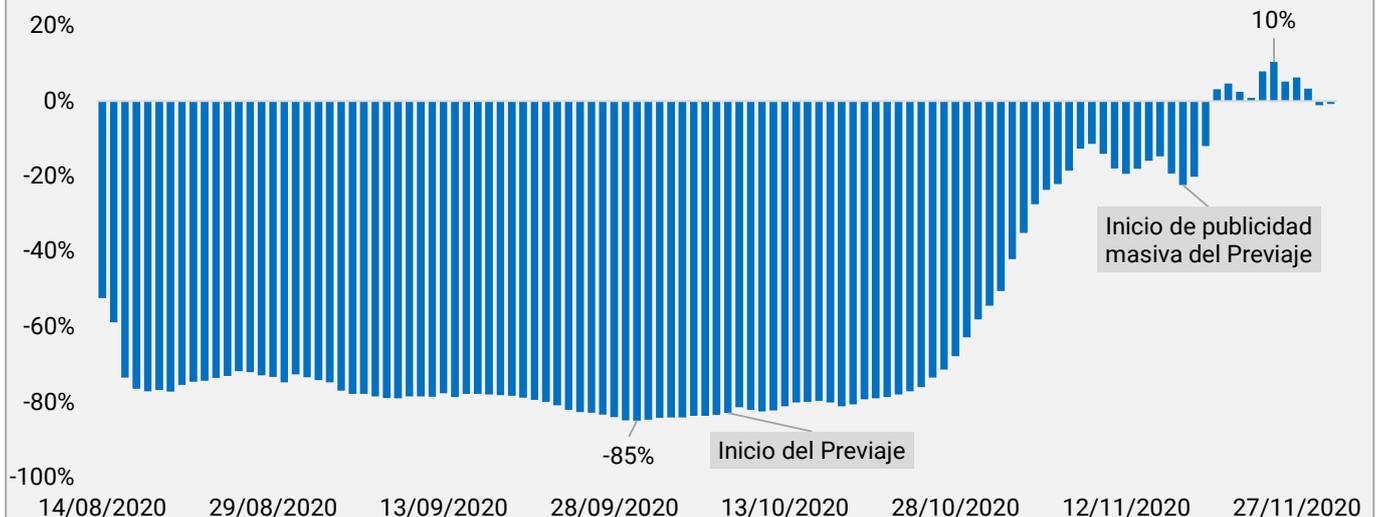


Fuente: BBVA Research.

En el caso del turismo (sector todavía más afectado que la gastronomía durante 2020), el sector comenzó a gradualmente reactivarse en octubre de la mano del programa Previaje y, ya en diciembre, con la rehabilitación de la actividad a nivel nacional. El Previaje (iniciativa por medio de la cual las personas compran un paquete turístico en 2020 para viajar en 2021 y el Estado les da un crédito por el 50% de lo comprado) permitió que las ventas con Ahora12 en el sector turístico pasaran de caer a más del 80% interanual real en septiembre a incluso reportar un moderado crecimiento interanual en la segunda quincena de noviembre.

VENTAS CON AHORA 12 EN TURISMO

Media móvil 14 días (datos deflactados); agosto a noviembre 2020



Fuente: CEP XXI sobre la base de Secretaría de Comercio Interior e IPC-CABA (rubro "Paquetes y excursiones").

El repunte del turismo también se corroboró en lo que fue el primer fin de semana largo (del 5 al 8 de diciembre) con la actividad rehabilitada a nivel nacional. De acuerdo a los registros de la app “Cuidar Verano”, hubo en el reciente fin de semana largo 630 mil personas que viajaron por el país. Asimismo, de acuerdo a estimaciones del Ministerio de Turismo y Deportes, en coordinación con las gobernaciones y las intendencias, la capacidad de alojamiento ocupada pasó de estar cercana al 0% en los meses previos a un rango que va del 40% al 100% dependiendo del destino turístico. Por ejemplo, en Villa Carlos Paz y Purmamarca la tasa de ocupación estimada rondó el 40%, en tanto que en destinos salteños como Molinos, el Dique Cabra Corral o Cafayate estuvo entre el 95% y el 100%. En la Costa Atlántica, la ocupación estimada osciló entre un 50% en Mar Del Plata y un 90% en destinos como Mar de las Pampas, Las Gaviotas y Mar Azul.

TASA ESTIMADA DE OCUPACIÓN POR DESTINO TURÍSTICO

5 a 8 de diciembre

Destino	Provincia	Tasa de ocupación estimada
Cafayate	Salta	100%
Molinos	Salta	100%
Dique Cabra Corral	Salta	95%
Tafí del Valle	Tucumán	84%
Partido de la Costa	Buenos Aires	80%
Villa Gesell	Buenos Aires	70% promedio, alcanzando un 90% en Mar de las Pampas, Las Gaviotas y Mar Azul
Pinamar	Buenos Aires	70%
Guaqueguaychú	Entre Ríos	70%
Bariloche	Río Negro	60% (en cabañas y bungalows)
Mar del Plata	Buenos Aires	50%
San Martín de los Andes	Neuquén	50%
San Rafael	Mendoza	45%
Purmamarca	Jujuy	40%
Villa Carlos Paz	Córdoba	40%

Fuente: CEP XXI sobre la base de estimaciones del Ministerio de Turismo y Deportes, gobiernos provinciales e intendencias.

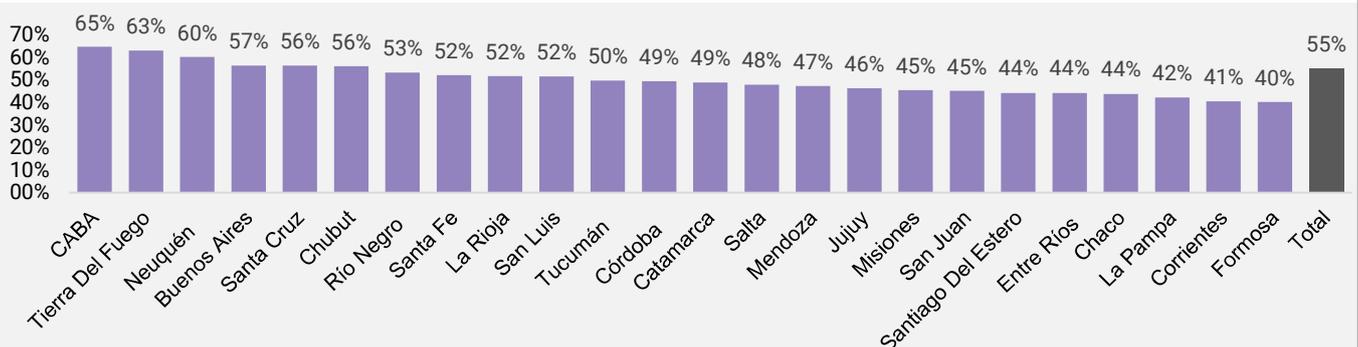
Panorama territorial. Como hemos mencionado en informes previos, la pandemia ha tenido un impacto muy profundo en el conjunto del país, pero con grandes diferencias territoriales. Ese impacto diferencial obedece en buena medida a dos factores: a) la dinámica sanitaria (la cual tiene impactos directos sobre la circulación de las personas), y b) el perfil productivo de cada región. Respecto a este último punto, las provincias que tienen una especialización mayormente agroindustrial tendieron a estar menos afectadas en términos relativos que aquellas provincias especializadas en actividades no esenciales.

Una forma de ver el impacto de la pandemia a nivel regional es ver qué porcentaje de los empleadores de cada provincia tuvieron parte de sus salarios pagados por el Estado por medio del programa de Asistencia al Trabajo y la Producción (ATP). **En el total del país, 306 mil empleadores fueron beneficiarios de al menos un ATP, lo que equivale al 55% del total nacional. Esta cifra llega a 338 mil si se incluye a 32 mil empresas que no percibieron salarios pagados por parte del Estado pero sí el beneficio de la postergación/reducción de contribuciones patronales (que también forma parte del programa ATP).**

Ahora bien, el mencionado 55% resulta de un promedio nacional, compuesto por diferencias territoriales. **En CABA ese guarismo llega al 65%; en otros términos, 2 de cada 3 empleadores de CABA recibieron al menos un ATP.** Esto se explica por varias razones: en primer lugar, esta jurisdicción estuvo altamente afectada en lo sanitario en los primeros meses del aislamiento social preventivo y obligatorio, lo que derivó en restricciones a la circulación superiores al promedio del país. En segundo orden, CABA no tiene un perfil agroindustrial, lo cual hizo que un mayor porcentaje de sus empresas fueran no esenciales y, por tanto, más afectadas por la pandemia. En tercer orden, CABA es el distrito con mayor presencia de consorcios de edificios, los cuales fueron beneficiarios del ATP.

Luego de CABA, otras provincias en donde la proporción de empresas que cobró el ATP superó la media nacional son las patagónicas y Buenos Aires. En el caso de las provincias patagónicas, las razones son tres: primero, la baja especialización agropecuaria; segundo, la mayor participación del turismo en las economías (particularmente en Tierra del Fuego, Neuquén y Río Negro); en tercer orden, el desplome de los precios del petróleo, que afectó al complejo hidrocarburífero en Neuquén, Chubut y Santa Cruz; en cuarto orden, las provincias patagónicas fueron más afectadas en términos relativos por el COVID-19 que el resto. En el caso de la provincia de Buenos Aires, la elevada incidencia del ATP (57% del total de las firmas lo recibió) obedece mayormente a lo ocurrido en el conurbano bonaerense, que, al igual que CABA, tuvo un impacto particularmente agudo de la pandemia en el segundo trimestre del año. A su vez, el conurbano tiene una reducida especialización agroindustrial. En el otro extremo, Formosa, Corrientes, La Pampa, Chaco o Entre Ríos son las provincias en donde el porcentaje de firmas que recibió el ATP fue el menor (entre 40% y 45%). Si bien este número -sumamente elevado de todos modos- muestra el profundo alcance que tuvo el ATP en todo el territorio nacional, la menor presencia relativa del ATP obedece a una mayor especialización agroindustrial y a que el impacto sanitario fue, en general, menor al de la media nacional.

PORCENTAJE DE EMPLEADORES QUE RECIBIERON AL MENOS UN ATP (SALARIOS), POR PROVINCIA

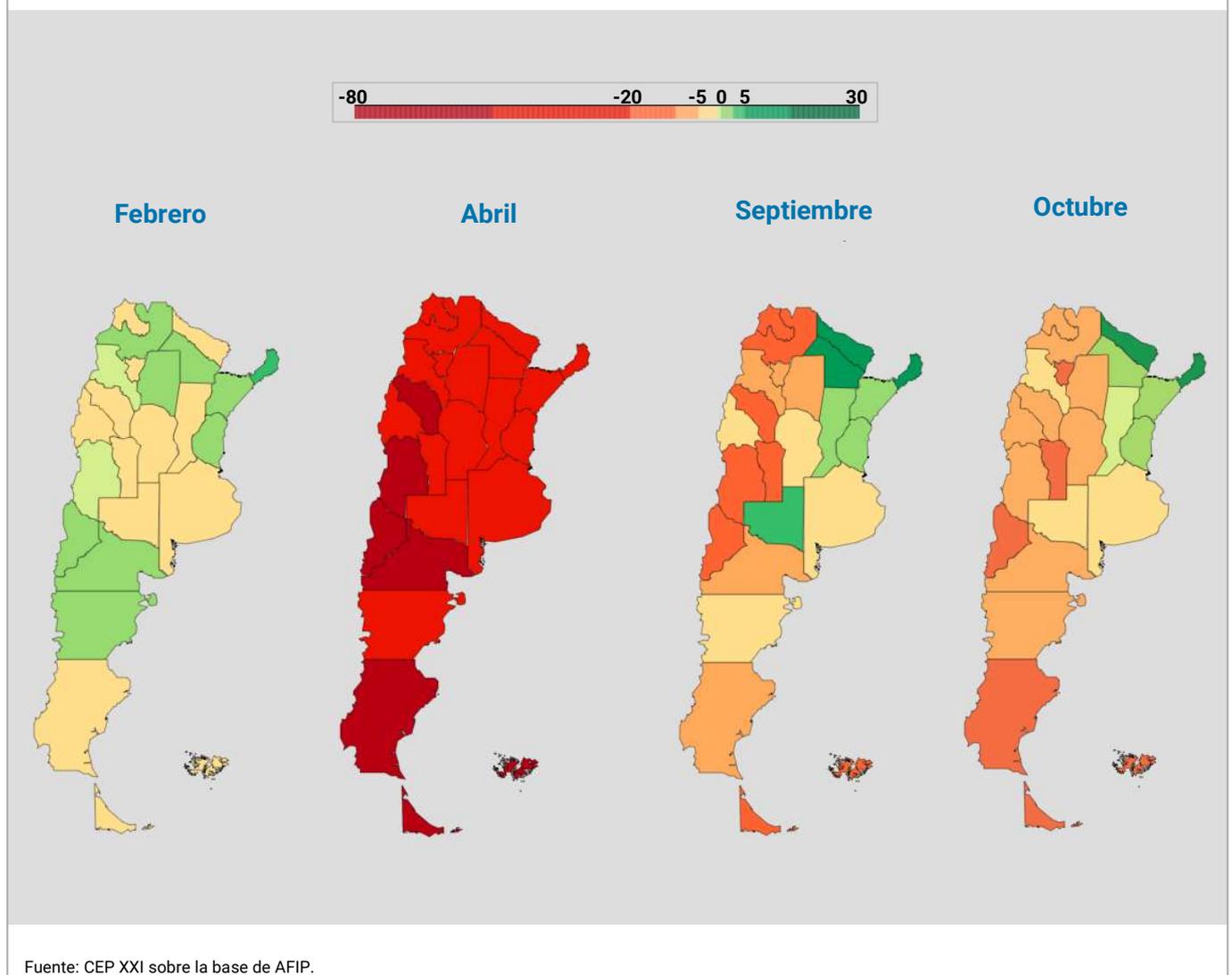


Fuente: CEP XXI sobre la base de AFIP y ANSES.

En la actividad comercial, también se observa una marcada heterogeneidad provincial y municipal. En octubre se observó una performance similar a la de septiembre, con la mediana del comercio cayendo en torno al 5% real (-4,8% en septiembre -con un día hábil más que septiembre de 2019- y -5,3% en octubre -con un día hábil menos que octubre de 2019-) en el promedio del país. Al igual que en septiembre, el NEA, Santa Fe y Entre Ríos volvieron a ser las regiones de mejor desempeño, con crecimiento interanual. Formosa y Misiones nuevamente lideraron las subas con alzas del 10% interanual en ambos casos. Como fuera mencionado en el informe del mes anterior, las razones de este llamativo dinamismo tienen que ver con el elevado perfil agroindustrial, la baja incidencia de casos de COVID-19 y que estas provincias tienen los principales pasos fronterizos con Paraguay, país al cual en la prepandemia eran frecuentes los *tours* de compras por parte de la población argentina limítrofe.

En el otro extremo, Neuquén (-17,8%), San Luis (-14,1%), Tierra del Fuego (-13,6%), Tucumán (-13,5%), Santa Cruz (-12,6%) y CABA (-12,4%) fueron las provincias con mayor retracción del comercio en octubre. Salvo en CABA, todas estas provincias tuvieron contagios crecientes en octubre. A la inversa, provincias como Jujuy, Salta y La Rioja están entre las que más mejoraron su situación; en los tres casos, los picos de contagios estuvieron en agosto (Jujuy) y septiembre (Salta y La Rioja).

FACTURACIÓN REAL EN LOS COMERCIOS (MEDIANA), POR PROVINCIA
Var. interanual



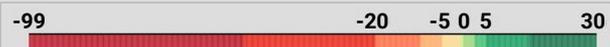
Fuente: CEP XXI sobre la base de AFIP.

Un párrafo aparte merece el Área Metropolitana de Buenos Aires, en donde se observó un repunte en octubre. En septiembre, la actividad comercial estaba cayendo al -14,3% interanual en CABA y al -5,5% en el conurbano; en octubre, dichas cifras fueron respectivamente de -12,4% y -3,2%.

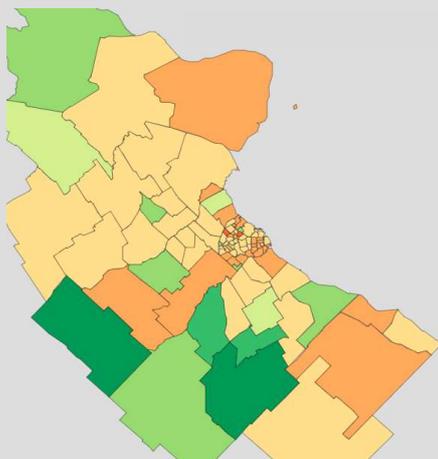
¿Por qué el conurbano repuntó más que CABA? La principal razón tiene que ver con que la pandemia revitalizó en términos relativos la periferia del AMBA. Dicho en términos estilizados, los barrios con construcciones bajas (como casas) se redinamizaron en desmedro de los distritos con más edificios, en particular los de oficinas. En la medida en que el trabajo de oficina es altamente teletrabajable, los barrios con alta intensidad de oficinas se volvieron claros perdedores relativos del paisaje urbano de la pandemia, y los barrios más residenciales salieron relativamente más fortalecidos. Es justamente esa razón la que explica por qué barrios como Retiro (-26,7%), San Telmo (-26,2%) y Montserrat (-25,9%), que además son distritos turísticos, continúan estando entre las zonas más afectadas de todo el territorio nacional en materia comercial, incluso por detrás de ciudades turísticas como Villa Carlos Paz (-22,1%), Bariloche (-19%) o Villa Gesell (-17,1%).

FACTURACIÓN REAL EN LOS COMERCIOS (MEDIANA) DEL AMBA

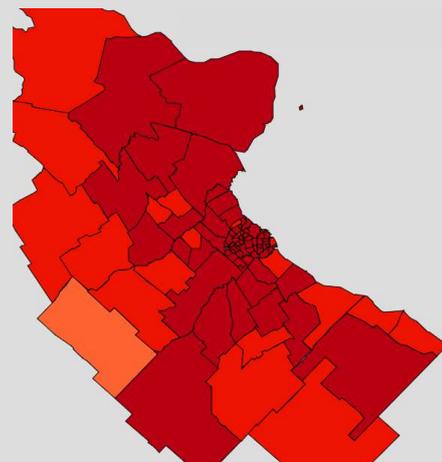
Variación interanual



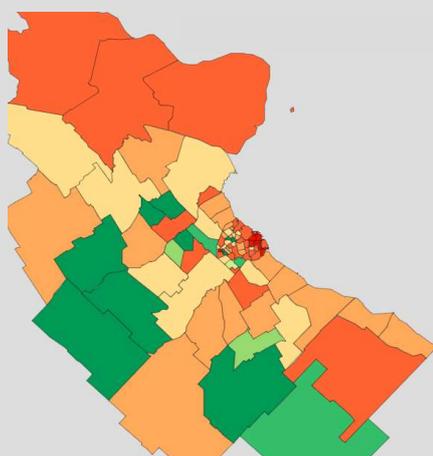
Febrero



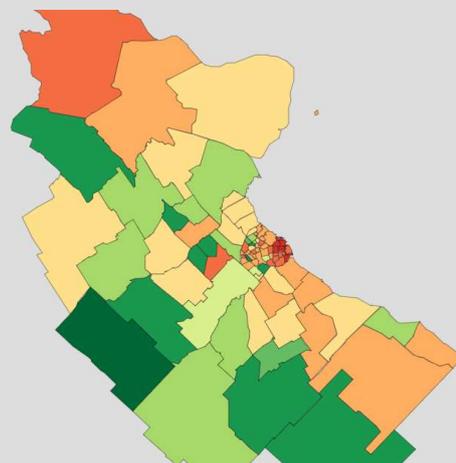
Abril



Septiembre



Octubre



Fuente: CEP XXI sobre la base de AFIP.

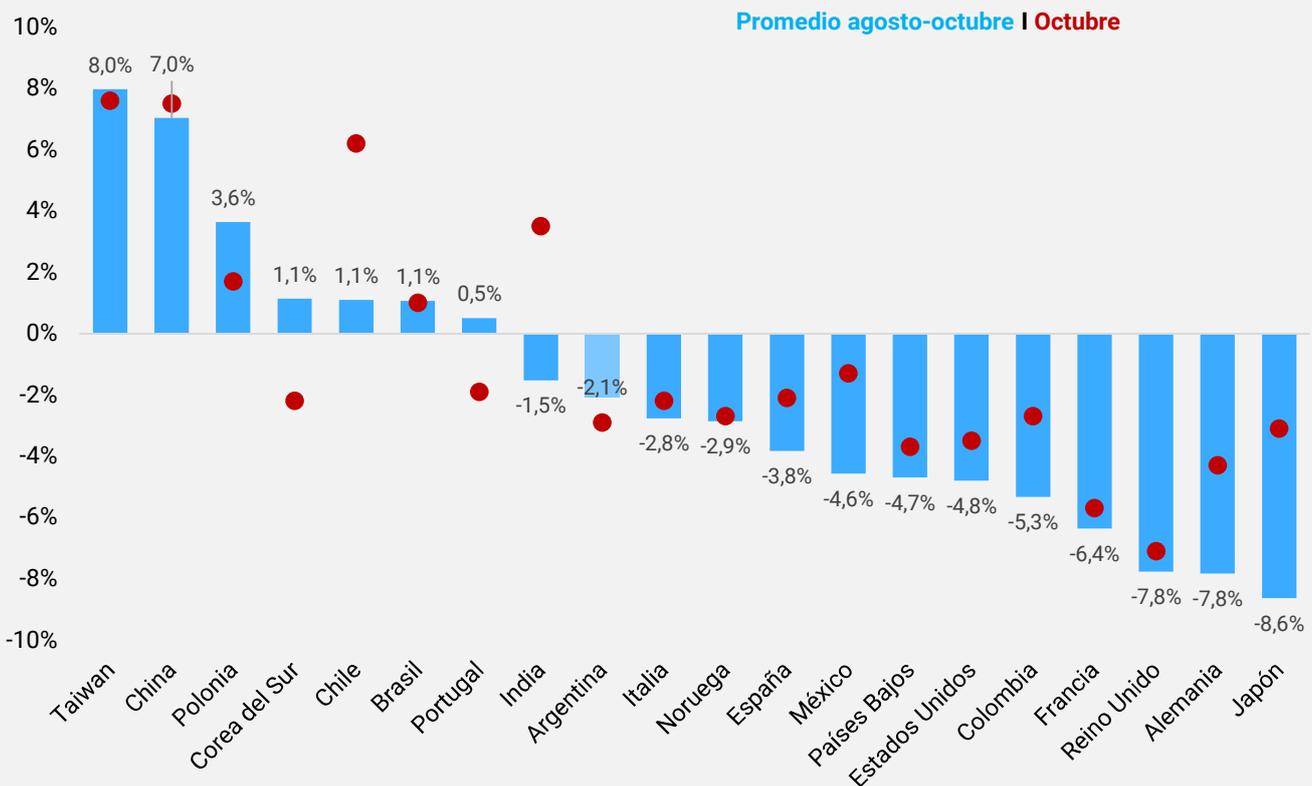
Panorama internacional. El año termina con una nueva disparada de las alertas sanitarias, por los récords de casos de COVID-19 en Estados Unidos, Europa y el este de Asia -con la excepción de China-, que obligaron a endurecer las medidas de reducción de la circulación. Sin embargo, por primera vez, estas noticias no opacaron los horizontes de certidumbre que otorga el desarrollo exitoso de varias vacunas. Algunas de ellas han alcanzado la aprobación y validación de los estudios de fase III y comienzan a administrarse masivamente a los sectores más expuestos de la población, lo que ha impulsado una ola de optimismo respecto a una recuperación sólida, que llevó a los mercados a tener durante noviembre su mejor mes desde que existen registros. Esta valorización estuvo claramente moldeada por expectativas, ya que no responden a la situación presente donde las medidas todavía aparecen endurecidas.

En Europa, la segunda ola de contagios, con saldos de daños incluso mayores que la primera, ha derivado en un endurecimiento de medidas en países como Alemania, Suecia o los Países Bajos, ante los temores generados por la presión sobre el sistema de salud. El efecto de estas nuevas medidas tendrá un correlato en la economía, algo que reflejan algunos índices. Tal es el caso del relevamiento de IHS Markit, cuyo PMI compuesto para la zona euro cayó a 45,3 en noviembre tras haber indicado 50,0 en octubre, una señal de contracción agregada significativa en las economías de la unión monetaria europea. La respuesta de las instituciones colectivas dio nuevas muestras de fortaleza, con el paquete de recuperación continental de 750 mil millones de euros, logrando sobreponerse a las amenazas de veto de dos miembros del bloque (Hungria y Polonia). A su vez, el Banco Central Europeo otorgó seguridades respecto de la continuidad del programa de compra de bonos soberanos hasta 2022, que permitirá ahuyentar cualquier riesgo asociado a la posibilidad de impagos ligados a las políticas de expansión adoptadas por los países como respuesta a la pandemia y mantener cerca de cero las tasas que pagan por endeudarse los países de la eurozona.

En los Estados Unidos, donde fallecimientos y nuevas infecciones alcanzan nuevos récords, los datos provisorios de empleo indican una detención del proceso de recuperación registrado en los últimos meses, con los nuevos pedidos de beneficios por desempleo en aumento durante el último mes, los cuales llegaron a 800 mil. El agravamiento de la situación se da en paralelo con un aumento de la cantidad de gente alcanzada por el desempleo de larga duración, lo que podría indicar un problema duradero, en un marco caracterizado por las disputas políticas continuadas. El no reconocimiento de la derrota electoral por parte del presidente Donald Trump y el alto nivel de enfrentamiento partidario -con una legislatura dividida- ha obturado hasta el momento la aprobación de un necesario nuevo paquete de estímulo, que alcanzaría un piso de 900 mil millones de dólares.

La economía china, donde la situación sanitaria se mantiene bajo control, sigue acumulando indicadores de crecimiento y, de acuerdo a las previsiones de la OCDE, será la única entre las principales del mundo en registrar un crecimiento positivo durante el año 2020. A su vez, el 4,2% de crecimiento global estimado para 2021 estaría traccionado mayormente por dicha economía, que por sí sola daría cuenta de un tercio de esa expansión. El buen desempeño de la economía china se explica en gran parte por la potencia de su sector exportador, que permitió que el superávit comercial internacional de bienes y servicios de China se situara, durante el mes de octubre, en 315.200 millones de yuanes (unos 47.000 millones de dólares), según datos oficiales. La expansión continúa estando en buena medida traccionada por la industria manufacturera, que creció 7,5% interanual en octubre y 7,7% en noviembre. En tanto, la utilización de la capacidad instalada en las firmas de inversión extranjera en China continental se incrementó 18,3% interanual.

VARIACIÓN INTERANUAL DE LA PRODUCCIÓN MANUFACTURERA

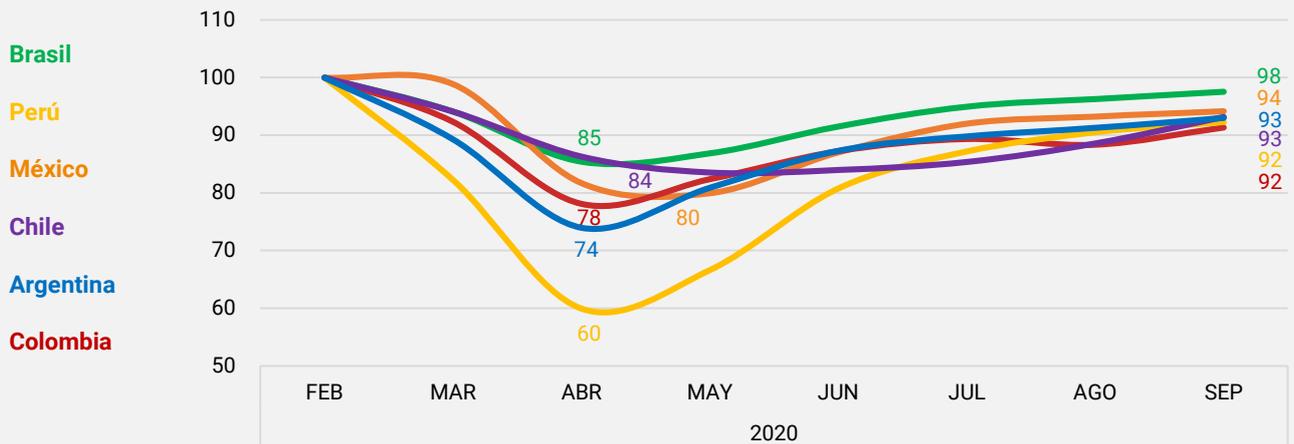


Fuente: CEP XXI sobre la base de institutos oficiales de estadísticas.

En América Latina, la suba de los alimentos pone cierta presión sobre la inflación en países como México y Brasil, mientras los países intentan absorber los esfuerzos de respuesta a la crisis. La emisión de nueva deuda por parte del gobierno peruano, por alrededor de 4 mil millones de dólares, y las nuevas medidas de retiro de fondos jubilatorios en Perú y Chile dan cuenta de la necesidad de atender la situación social evitando nuevos esfuerzos para los fiscos. En el caso de Perú, la economía manifestó una importante recuperación en el tercer trimestre tras la caída récord del segundo, y para septiembre se ubicó 7,7% debajo de febrero. En el caso de Chile, el piso de la actividad no se dio en abril (como en la mayoría de los países) sino en mayo-junio (que coincidió con la estampida del brote); septiembre fue un buen mes, con un crecimiento mensual del 5,2%, que hizo que la actividad económica se ubicara 6,8% por debajo de febrero.

Respecto de Brasil, los indicadores de recuperación se mantienen robustos. A septiembre, la actividad económica se ubicó 2,5% por debajo de febrero. El Ministerio de Economía revisó la previsión de caída del PBI para este año y la redujo al 4,5%, frente al 4,7% que proyectaba anteriormente. Para 2021, estimó que el PBI deberá crecer un 3,2%, debido a la recuperación tanto de la economía brasileña como del "escenario global". A nivel político, la disputa por las vacunas, donde el gobierno de San Pablo ha avanzado en acuerdos de producción con la vacuna Coronavac -desarrollada en China y con cuestionamientos en el gobierno central- podría interferir con el plan de inmunización masiva y retrasar la respuesta del país a la pandemia. Por otro lado, de cara al año entrante, los mandatos constitucionales de techo de gastos podrían interferir con la recuperación, ya que obstarían a la continuidad de las importantes políticas de apoyo desarrolladas por el gobierno central como respuesta a la crisis.

ESTIMADOR MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA EN LOS PRINCIPALES PAÍSES DE AMÉRICA LATINA,
Febrero de 2020 = 100 (serie desestacionalizada)



Fuente: CEP XXI sobre la base de institutos oficiales de estadísticas.

En un año en el que comercio internacional y soberanía aparecieron muchas veces como factores antagónicos, y en el que la pandemia afectó sensiblemente los flujos globales de mercancías, la noticia de la suscripción del acuerdo de Asociación Económica Integral Regional -que representa casi un tercio de la población mundial y alrededor del 30% del PIB global- representa un indicador del vigor que mantienen los procesos de apertura en Asia, donde se encuentran las economías más dinámicas del mundo. El acuerdo incluye a los 10 estados miembro del bloque de la Asociación de Naciones del Sudeste Asiático, así como a China, Japón, Nueva Zelanda, Corea del Sur y Australia, y elimina aranceles de manera significativa para el 90% de las exportaciones de los países miembro. Mientras tanto, la negociación entre el Reino Unido y la Unión Europea gira en torno a la soberanía británica en materia de subsidios gubernamentales o la aceptación de la reglamentación continental. A menos de quince días de vencer el plazo para un acuerdo, el resultado aparece incierto. En tanto, se acentúan las restricciones en el comercio y las inversiones entre grandes potencias, con medidas de los Estados Unidos sobre el principal productor chino de chips de computadoras, y una reglamentación china que permite establecer contramedidas ante restricciones aplicadas a sus empresas nacionales. Se trata de una tendencia que difícilmente se modifique por la asunción de Joseph Biden como presidente estadounidense, quien ya señaló que no modificará las medidas contra China impuestas por el actual gobierno hasta no establecer una nueva estrategia integral de abordaje del gigante asiático.

SEMÁFORO DE LA ECONOMÍA REAL



diciembre 2020

ACTIVIDAD ECONÓMICA

- En octubre la industria cayó 2,9% interanual. En la medición sin estacionalidad la baja fue de 2,5% mensual y la brecha respecto del nivel de febrero se ubicó en 4%. En la serie tendencia-ciclo subió un 1,2% mensual y sumó cinco meses de subas. 5 de los 16 sectores industriales anotaron incrementos interanuales. En tanto, el uso de la capacidad instalada industrial alcanzó su mayor registro del año (61,8%, +1 p.p. mensual, -0,3 p.p. interanual). Datos adelantados de noviembre en base a nuestro índice adelantado de actividad industrial (que toma el consumo de energía en las plantas industriales) auguran una suba interanual del 2,4%.
- Según el EMAE, la actividad económica retrocedió 6,9% interanual en septiembre (4,9 p.p. menos que en agosto) y 11,9% en lo que va del año. En la medición sin estacionalidad, cumplió cinco meses de alzas mensuales (+1,9% en septiembre frente a agosto), pero aún se ubica 7% por debajo del nivel de febrero. 9 de las 15 actividades productivas tuvieron caídas interanuales (mejor registro desde enero).

INVERSIÓN

- La construcción recortó su baja a 0,9% interanual en octubre (la menos pronunciada desde septiembre de 2018). En la medición desestacionalizada creció 4,3% mensual. La tendencia-ciclo marcó una suba mensual de 3,3%, la sexta consecutiva. Datos privados de noviembre señalan una nueva mejora: según la AFCP, los despachos de cemento aumentaron 28% interanual y alcanzaron los mayores niveles desde agosto de 2018; en tanto, las ventas de insumos relevadas por el Grupo Construya subieron 13,5% interanual.
- Las importaciones de bienes de capital cayeron 10,9% interanual en octubre (-8,5% en cantidades). La baja acumulada en lo que va del año fue de 20,7%.

SECTOR EXTERNO

- En octubre el saldo comercial fue positivo en US\$ 612 millones (levemente superior al de septiembre, pero menor que los registrados en los meses previos) y alcanzó así los 26 meses consecutivos con superávit. Entre enero y octubre acumuló US\$ 12.205 millones.
- Las importaciones disminuyeron 2,8% interanual en octubre por la baja de 5,8% en las cantidades. Este resultado se difundió a la mayoría de los usos; solo crecieron bienes intermedios (+14,1%) y vehículos (+50,4%, por la baja base de comparación). En la medición sin estacionalidad, la caída fue de 1,8% mensual.
- Las exportaciones se contrajeron 21,6% interanual en octubre (3,6 p.p. más que en septiembre), afectadas principalmente por la baja de sus cantidades (-23,5%). De los principales destinos, las mayores caídas se dieron en China (-55,2%), Estados Unidos (-22%) y Brasil (-22%). Por el contrario, aumentaron las ventas a India (+61,6%) y España (+36,3%). En el acumulado de 2020 las exportaciones cayeron 13,5% interanual (en valores).
- Las ventas al exterior de productos primarios cayeron 34,4% en octubre, por las menores cantidades exportadas (-39,8%). Este descenso respondió principalmente a la baja en los envíos de semillas y frutos oleaginosos, y en menor medida de cereales. Este rubro es el único que se mantiene en alza en el acumulado, aunque muy leve (+0,8%), fundamentalmente por cereales, hortalizas y legumbres y miel.
- Los envíos de manufacturas agropecuarias se redujeron 4,2% interanual en octubre (desaceleraron la baja frente a septiembre y acumularon una caída interanual de 7,9% en lo que va del año), por las menores cantidades (-9,2%). Este resultado se explica principalmente por las bajas de carnes y sus preparados, y residuos y desperdicios de la industria alimenticia.
- Las ventas externas de manufacturas industriales retrocedieron 23,7% en octubre (baja 4,3 p.p. más pronunciada que la de septiembre), principalmente por la reducción de las cantidades (-23,5%). Se observaron caídas destacadas en material de transporte, y metales comunes y sus manufacturas.

EMPLEO Y CONSUMO

- En noviembre, las ventas diarias en precios constantes con Ahora12 fueron 1,1% superiores a las de octubre y 24,3% mayores a las de la primera quincena de marzo. El consumo fue particularmente dinámico en los primeros días del mes, de la mano del Cyber Monday.
- En septiembre las ventas en supermercados cayeron 2,3% interanual, mientras que en mayoristas aumentaron 4,9%. Los rubros de consumo esencial y los artículos electrónicos y de indumentaria fueron los más dinámicos. Las compras online en supermercados continuaron creciendo (+295,4% interanual). La actividad en shoppings bajó 81,4%, 2,4 p.p. más que en agosto (primera aceleración desde mayo). Los rubros amoblamiento y decoración para el hogar crecieron en Cuyo (donde también aumentó farmacia y perfumería), el Norte, la Patagonia y la región pampeana.
- En septiembre el empleo registrado creció por cuarto mes consecutivo (+0,3% mensual) por el desempeño del empleo independiente y los asalariados privados, que crecieron (+0,1%) por primera vez desde el inicio de la pandemia. En términos interanuales, el total de registrados cayó 2,2%, con un descenso destacado en los asalariados privados (-4,4%). Según la EIL, en octubre el empleo asalariado privado tuvo una leve caída mensual (-0,1%).
- En noviembre, la inflación fue de 3,2% mensual; 0,6 p.p. menos que el registro anterior fundamentalmente a la desaceleración de alimentos y bebidas (2,7% mensual, 2,1 p.p.) y la estabilidad de los precios regulados (1,2%, -0,3 p.p.). Se destacaron las subas recreación y cultura (+5,1%), equipamiento y mantenimiento del hogar (+3,9%), prendas de vestir y calzado (+3,7% en ambos casos). En términos interanuales, los precios minoristas aumentaron 35,8% en noviembre y 30,9% entre enero y noviembre.
- De acuerdo al índice de salarios de INDEC, el salario real promedio cayó 3,4% interanual en septiembre (baja 2,6 p.p. menor que la de agosto), y 0,3% mensual. En tanto, según datos del Ministerio de Trabajo, en el sector privado registrado la caída en septiembre fue prácticamente nula (-0,2% interanual).

Fuente: CEP-XXI sobre la base de INDEC, AFIP, DNAAPP y DNPDMI de Ministerio de Desarrollo Productivo, y Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social.



SEMÁFORO DE LA ECONOMÍA REAL



diciembre 2020



MAQUINARIA Y EQUIPO: la producción creció 27,3% en octubre y redujo el retroceso acumulado a 1,6%, según INDEC. El crecimiento del segmento agropecuario (+81,2%) y de aparatos de uso doméstico (+38,0%, por el dinamismo en heladeras, lavarropas y cocinas) incidieron más que las bajas de maquinaria de uso general (-9,0%) y otra de uso especial (-20,1%). Junto con los productos de metal, fue el rubro de mayor incidencia positiva.



AUTOMOTRIZ: en noviembre se produjeron 32.570 unidades según ADEFA, la mayor cifra en dos años (+20,2% interanual y +13,5% respecto de octubre), impulsadas por la demanda interna. En lo que va del año la producción automotriz acumuló una baja de 24,4% (73.248 unidades).



MUEBLES Y COLCHONES: mostró una suba de 7,1% en octubre –tercera consecutiva– según INDEC, por el alza en la demanda de muebles para el hogar tanto de interior como de exterior, y de colchones. En lo que va del año permanece en terreno negativo (-10,9%).



CAUCHO Y PLÁSTICO: creció 2,8% en octubre y desaceleró su baja en lo que va del año a 10,5%, según INDEC. El aumento respondió a las manufacturas de plástico (+10,4%), cuya suba compensó las contracciones de neumáticos (-25,6%, baja aún acentuada pero la menor desde marzo) y otros productos de caucho (-6,3%).



MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN: según INDEC, minerales no metálicos creció 6,3% en octubre, con subas en todos sus rubros a excepción de artículos de cemento y yeso. La mayor parte de esos incrementos (+16,9% en cemento, +16,8% en cal y yeso, y +7,9% en productos de arcilla y cerámica no refractaria) se debe a la continuidad de la recuperación de la construcción (según el ISAC, volvió a recortar su baja interanual y creció en la medición mensual). Vidrio y productos de vidrio, por su parte, subió 6,6% por la elaboración de envases (botellas y frascos). Datos de consumo de energía en las plantas del sector en noviembre sugieren una nueva aceleración en la recuperación, con un crecimiento del 24% interanual. Datos de la AFCP referidos al despacho de cemento van en una dirección similar, con un incremento del 28%.



SIDERURGIA: de acuerdo con la Cámara Argentina del Acero, en noviembre la producción de acero crudo creció 9,3% interanual, mayor crecimiento en dos años. Las expansiones de la industria automotriz, de maquinaria agropecuaria, de electrodomésticos y de envases para alimentos y desinfectantes incidieron positivamente en la producción de laminados planos. La fabricación de tubos sin costura sigue con escaso nivel de actividad producto del reducido dinamismo en la industria petrolera, pero registró una mayor utilización de la capacidad que en junio-septiembre.



QUÍMICOS: cayó 0,6% en octubre luego de cuatro subas consecutivas y en el acumulado marcó un alza de 2%, según INDEC. Entre los de desempeño positivo se destacaron pinturas (+22,1%) y detergentes, jabones y productos personales (+9,6%), que junto con agroquímicos, químicos básicos y farmacéuticos incidieron positivamente. La baja la explicaron fundamentalmente otros productos químicos (-46,4%, por biodiesel) y gases industriales (-17,9%).



MADERA, PAPEL, EDICIÓN E IMPRESIÓN: se mantuvo prácticamente estable en octubre (-0,4%), de acuerdo con INDEC. En lo que va del año acumuló una baja de 3,1%. Madera, sus productos (excepto muebles) y corcho creció 13,7%, mientras que cayeron papel y productos de papel (-4,6%) y edición e impresión (-5,2%).



ALIMENTOS: retrocedió 2,5% en octubre y fue uno de los sectores de mayor incidencia negativa, pero mostró una leve suba en el acumulado (+0,5%), según INDEC. La molienda de oleaginosas (-20,8% por menores exportaciones) fue el subrubro de mayor incidencia negativa, seguida por azúcar, productos de confitería y chocolate (-19,9%) y galletitas, productos de panadería y pastas (-6,1%). La molienda de cereales, y la carne vacuna y aviar también cayeron. Los buenos desempeños de gaseosas, aguas, sodas, cervezas y otras bebidas (+7%), lácteos (+8,6% por mayores exportaciones), vinos (+6,3%) y otros alimentos (+10,2% por condimentos, aderezos y salsas, productos de copetín y alimento para animales) impidieron una caída más acentuada.



MOLIENDA DE OLEAGINOSAS: según INDEC, se redujo 20,8% en octubre (-9,9% en el acumulado) por la caída en la producción de aceites y subproductos tanto de soja (-20,5%), como de girasol (-20%). Estas bajas, por su parte, se vinculan a la merma en las cantidades exportadas.



ALUMINIO Y FUNDICIÓN DE METALES: la producción aluminera se contrajo 32,5% en octubre, mientras que fundición de metales lo hizo en un 23,9%. Ambas caídas respondieron a la menor demanda del sector de gas y petróleo y para equipos eléctricos. Entre enero y octubre el sector registró una baja de 28,9%, de acuerdo con INDEC.



REFINACIÓN DE PETRÓLEO: según INDEC, aceleró su caída a 21,6% en octubre, por el retroceso en la producción de naftas (-29,8%, por la menor circulación de vehículos), gasoil (-21,7%) y otros productos (-21,6%, fundamentalmente aerokerosene por la escasez de vuelos). Por tal motivo, fue uno de los sectores de mayor incidencia negativa. Datos de consumo de energía de CAMMESA de noviembre sugieren que la caída se habría recortado al 5% interanual.



PRENDAS DE VESTIR, CUERO Y CALZADO: según INDEC, el sector redujo su producción 24% en octubre. Tomado en conjunto con los productos textiles, resultó el de mayor incidencia negativa. Todos los subrubros tuvieron bajas; el retroceso de cuero y artículos de cuero fue el más acentuado (-50,4%) y el de prendas de vestir, el de mayor incidencia. En el acumulado del año el sector presentó una reducción de 37%.



NOCHES DE ALOJAMIENTO EN HOTELES: el sector hotelero volvió a mostrar muy limitada actividad durante septiembre en algunas provincias que autorizaron la apertura de establecimientos. Según INDEC, se hospedaron 46.900 viajeros por 140.300 noches, registros que representan bajas de 97,2% y 96,3% respectivamente. Diciembre parece ser un punto de quiebre, con un repunte de la actividad en el fin de semana largo del mes.

Nota: todas las variaciones son interanuales.



Autoridades

Presidente de la Nación

Dr. Alberto Fernández

Vicepresidenta de la Nación

Dra. Cristina Fernández de Kirchner

Jefe de Gabinete de Ministros

Lic. Santiago Cafiero

Ministro de Desarrollo Productivo

Dr. Matías Kulfas

Director del Centro de Estudios para la Producción XXI (CEP-XXI)

Dr. Daniel Schteingart

CEPXXI CENTRO DE ESTUDIOS PARA LA PRODUCCIÓN
MINISTERIO DE DESARROLLO PRODUCTIVO



Ministerio de
Desarrollo Productivo
Argentina