

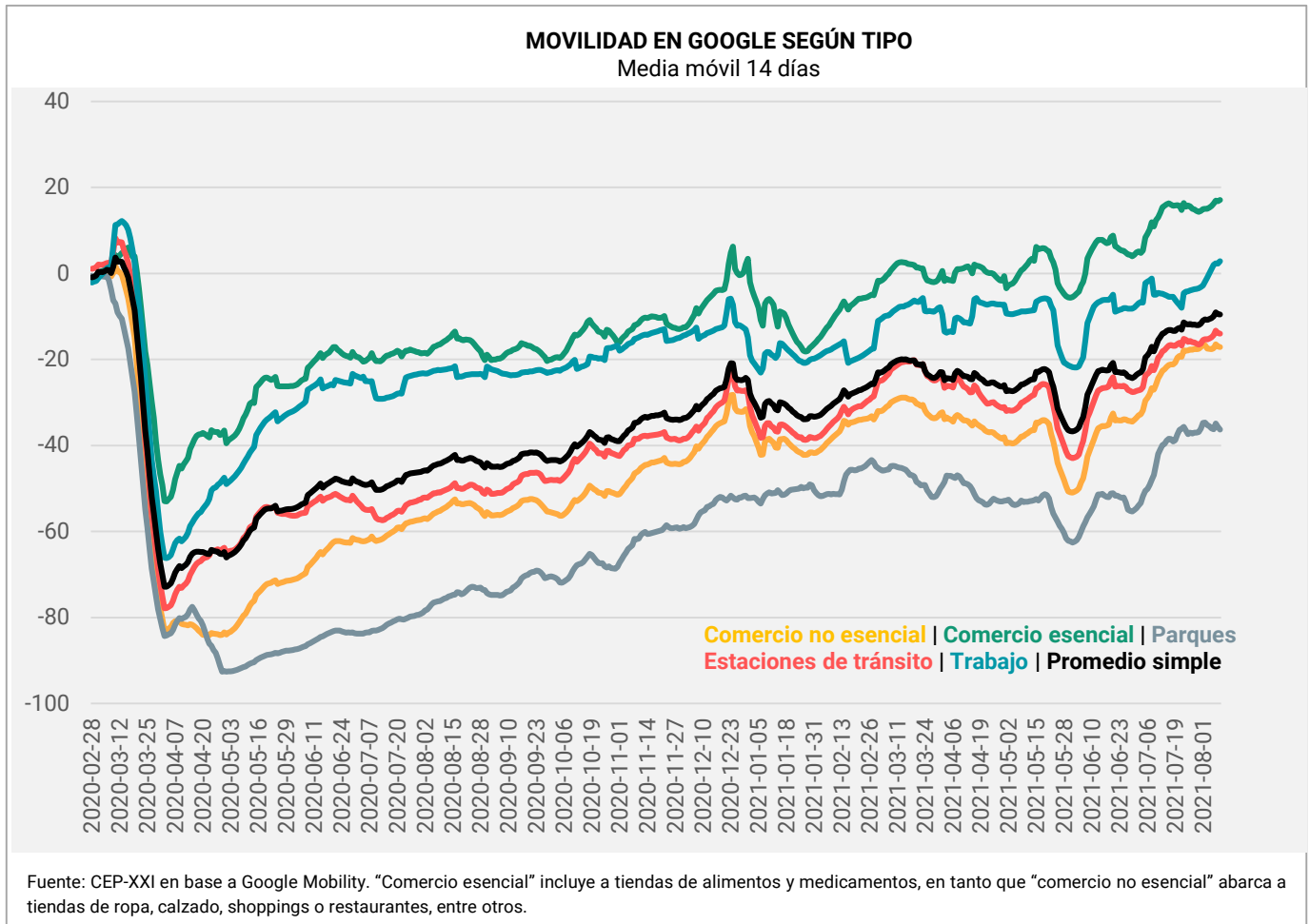
# Informe de Panorama Productivo

Evolución de los principales indicadores  
de la actividad productiva

Agosto 2021



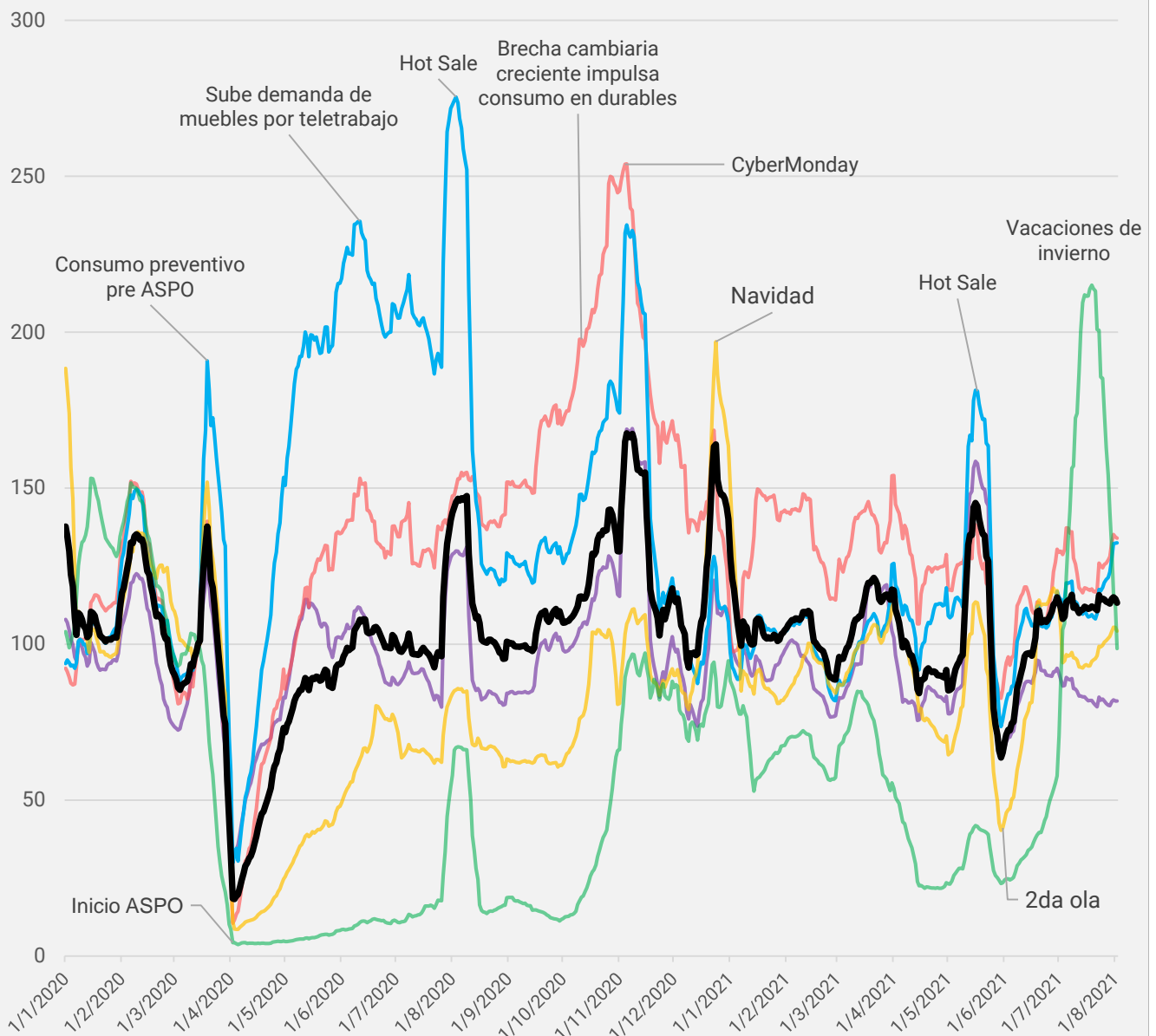
Luego del freno de abril y mayo, asociado a la segunda ola de COVID-19, **la actividad productiva continúa recuperándose, de la mano de la baja sostenida de contagios derivada del avance de la campaña de vacunación.** La movilidad de las personas -que correlaciona fuertemente con la actividad comercial, gastronómica y de servicios culturales- se encuentra en máximos desde el inicio de la pandemia, con el hecho particularmente destacado de que la movilidad al lugar de trabajo ya retornó a niveles del verano de 2020.



Los indicadores de alta frecuencia de consumo muestran una notoria recuperación en las últimas semanas, asociada a la mencionada suba de la movilidad. **Desde mediados de junio, las ventas con el programa Ahora12 en valores constantes se vienen ubicando en torno al 12% por encima de la primera quincena de marzo de 2020.** También los hábitos de consumo empiezan a parecerse más a los de la prepandemia: por ejemplo, en la última quincena de julio las ventas de indumentaria y calzado -que habían estado muy golpeadas en gran parte de 2020- se mantuvieron en niveles similares a los de principios de marzo de 2020. **En tanto, la facturación ligada al turismo con Ahora12 alcanzó el mayor nivel desde 2019, gracias a una creciente demanda de paquetes turísticos, pasajes de avión y en centros de esquí.** Solo en julio se facturaron \$8.548 millones en estos rubros, lo que representa el mayor monto de facturación mensual en dos años -en valores constantes-, y alrededor del doble de lo vendido en noviembre-diciembre de 2020, que hasta ahora habían sido los meses de mayor facturación desde el inicio de la pandemia (coincidentes con la proximidad del verano y planes de estímulo al consumo como el programa Previaje, que comenzó a estar vigente en octubre pasado). Por supuesto, el factor estacional influyó en el comportamiento de julio pero de todos modos no deja de llamar la atención la magnitud del aumento incluso si se compara contra lo ocurrido en las vacaciones de verano.

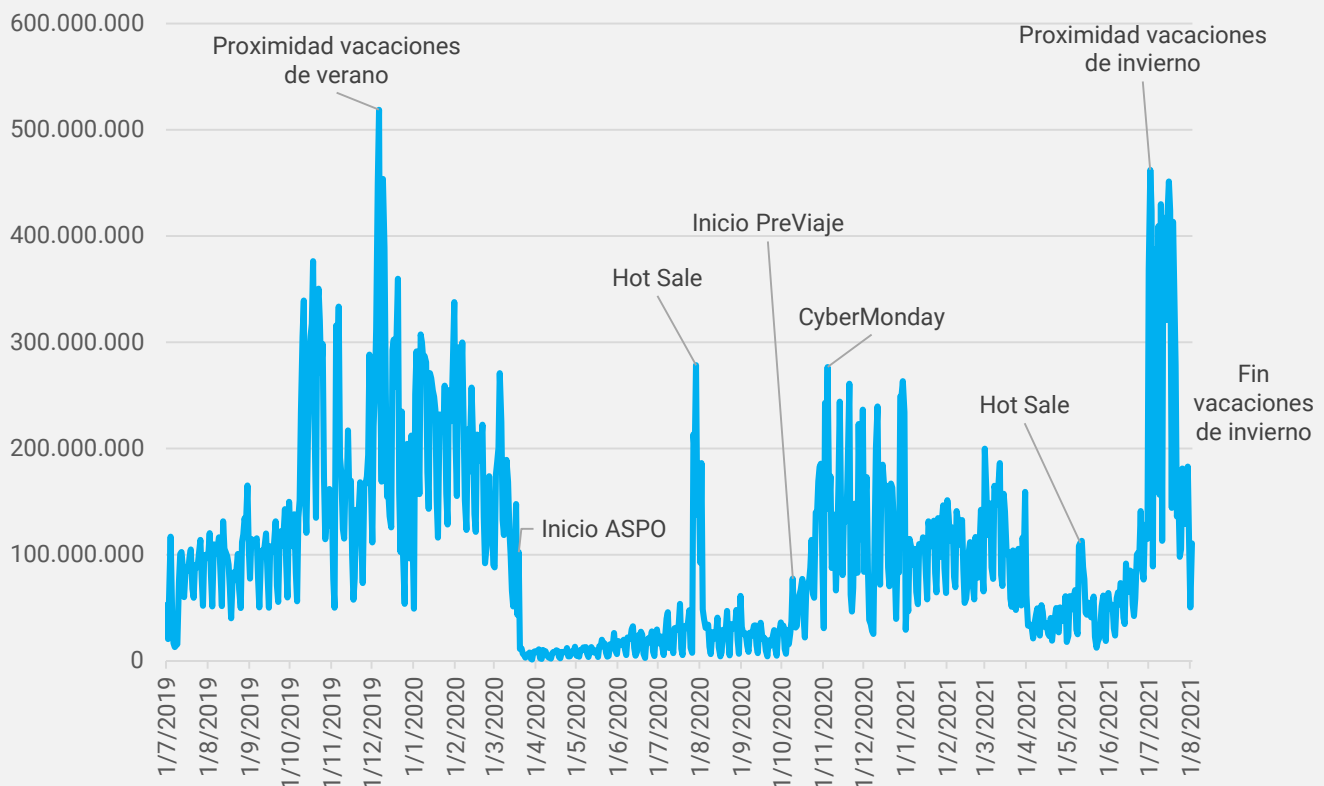
**VENTAS CON AHORA12 EN VALORES CONSTANTES,**  
Media móvil 14 días (1-14 de marzo de 2020=100)

Prendas de vestir y calzado | Turismo y deporte | Electrodomésticos y tecnología |  
Equipamiento y mantenimiento del hogar | Muebles y colchones | Total



Fuente: CEP-XXI en base a Secretaría de Comercio, IPC-CABA, IPC-INDEC y REM-BCRA. Los picos de fines de julio de 2020, principios de noviembre de 2020 y mediados de mayo de 2021 obedecen a programas como el Hot Sale o el Cyber Monday, que tienen un gran impacto en la facturación de Ahora12.

**FACTURACIÓN DIARIA EN TURISMO Y DEPORTES CON AHORA12**  
En pesos constantes de julio de 2021



Fuente: CEP-XXI en base a Secretaría de Comercio, IPC-CABA, IPC-INDEC y REM-BCRA.

Las búsquedas en Google (que anticipan consumos de la población) muestran también una clara recuperación en el rubro de turismo y gastronomía que, como se sabe, ha sido uno de los más castigados por la pandemia. Las búsquedas de términos ligados a las vacaciones de invierno (como por ejemplo, "Chapelco", "Ushuaia", "Bariloche", "cine" o "teatro") repuntaron significativamente en julio y lo que va de agosto, del mismo modo que palabras como "restaurant", "bar" o "escapadas". Tomando 25 términos ligados al turismo, la gastronomía y el esparcimiento, podemos ver que **mientras que en el segundo trimestre de 2021 las búsquedas en Google caían al 45% respecto a la prepandemia, en julio dicha cifra se recortó al 28% y en lo que va de agosto al 7%**. En otros términos, si bien estos sectores no han terminado de recomponerse, sí están experimentando una marcada mejora. Aquí la campaña de vacunación está siendo clave, ya que no solo está logrando reducir los contagios sino también los comportamientos precautorios de muchas familias. En otras palabras, la vacuna está permitiendo que muchas personas salgan más de sus hogares (y viajen o vayan a comer afuera o al cine), ya que el temor a contagiarse de coronavirus es menor que hace unos meses. Este marcado repunte es consistente con la información estimada por la CAME referida al reciente fin de semana largo de agosto, que señala que hubo 2,1% más de turistas que en el mismo fin de semana largo de 2019.

**BÚSQUEDAS EN GOOGLE LIGADAS A TURISMO, GASTRONOMÍA Y ENTRETENIMIENTO**

Variación contra mismo período de la prepandemia

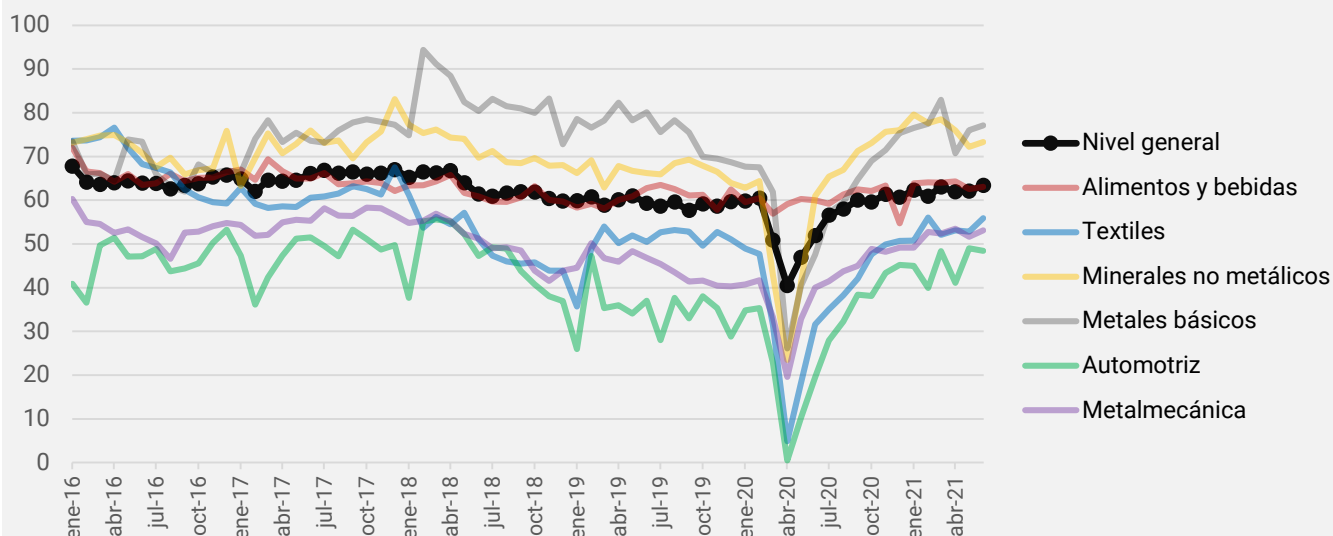
Término de búsqueda	feb-20	2do Trim. 2020	3er Trim. 2020	4to Trim. 2020	1er Trim. 2021	2do Trim. 2021	jul-21	ago-21
Villa General Belgrano	9%	-69%	-78%	-51%	7%	-35%	-15%	42%
Sierras	6%	-45%	-38%	-22%	1%	-12%	-6%	34%
Cabañas	3%	-76%	-69%	-34%	0%	-42%	5%	31%
Escapadas	31%	-95%	-94%	-72%	-39%	-65%	-27%	23%
Ushuaia	2%	-43%	-40%	-33%	-14%	-24%	-19%	22%
Chapelco	25%	-55%	-70%	-38%	-41%	-44%	-6%	17%
San Martín de los Andes	32%	-52%	-45%	-23%	-12%	-29%	-16%	6%
Talampaya	27%	-55%	-60%	-34%	8%	-45%	-52%	4%
Puerto Madryn	10%	-36%	-39%	-21%	-7%	-10%	4%	2%
Cafayate	-4%	-64%	-73%	-49%	-19%	-45%	-11%	0%
Humahuaca	7%	-52%	-66%	-45%	-44%	-47%	-48%	-3%
Cerro Catedral	-33%	-78%	-81%	-49%	-1%	-53%	-11%	-4%
Bariloche	15%	-46%	-50%	-29%	-15%	-28%	-31%	-6%
Carhué	24%	-51%	-46%	-17%	-18%	-34%	-28%	-7%
Villa Carlos Paz	5%	-51%	-51%	-54%	-24%	-47%	-22%	-18%
Bar	9%	-64%	-58%	-38%	-23%	-50%	-32%	-23%
Restaurant	21%	-64%	-63%	-46%	-34%	-46%	-29%	-26%
Pasajes	6%	-87%	-88%	-68%	-46%	-61%	-50%	-28%
Hotel	-6%	-74%	-75%	-60%	-39%	-59%	-40%	-29%
Ski	50%	-48%	-59%	-32%	-18%	-23%	-16%	-32%
Terminal	-7%	-67%	-73%	-41%	-19%	-40%	-38%	-33%
Iguazú	3%	-65%	-77%	-66%	-53%	-69%	-53%	-33%
Las Leñas	-17%	-74%	-83%	-33%	-36%	-66%	-40%	-36%
Teatro	-9%	-65%	-77%	-71%	-58%	-74%	-63%	-38%
Cine	10%	-85%	-86%	-83%	-70%	-76%	-51%	-43%
<b>Promedio simple</b>	<b>9%</b>	<b>-62%</b>	<b>-65%</b>	<b>-44%</b>	<b>-25%</b>	<b>-45%</b>	<b>-28%</b>	<b>-7%</b>

Fuente: CEP-XXI en base a Google Trends.

**Panorama industrial.** La industria manufacturera está siendo uno de los grandes motores de la reactivación económica. De acuerdo al INDEC, **en junio la actividad fabril creció 10,5% mensual desestacionalizado, y se ubicó 11,7% por encima del mismo período de 2019, con 13 de 16 sectores manufactureros produciendo más que dos años atrás.** Este crecimiento de dos dígitos respecto a 2019 se debió a varias razones: en primer lugar, la base de comparación fue baja (debido a que junio de 2019 tuvo tres días hábiles menos que junio de 2021 y, además, en dicho mes se registró el famoso apagón del Día del Padre que tuvo impactos durante varias semanas en diversas plantas industriales). En segundo orden, tras el breve parate de fines de mayo por la segunda ola, las plantas industriales recuperaron el terreno perdido y muchas de ellas volvieron a producir a tope. En tercer lugar, la mejora de la situación sanitaria permitió no solo que se redujeran los contagios en los trabajadores, sino también normalizar gradualmente el suministro de insumos críticos en ciertas ramas, como por ejemplo oxígeno.

El dato de junio no solo destacó por su crecimiento respecto a 2019, sino también respecto a 2018. En efecto, **la actividad industrial desestacionalizada alcanzó el mayor nivel desde mayo de 2018.** Lo mismo ocurrió con la utilización de la capacidad instalada industrial.

**UTILIZACIÓN DE LA CAPACIDAD INSTALADA INDUSTRIAL EN SECTORES SELECCIONADOS**  
en %, serie desestacionalizada



Fuente: CEP-XXI en base a INDEC. El desestacionalizado es propio.

**En la comparativa internacional, la recuperación industrial argentina contra 2019 volvió a sobresalir** respecto a la mayoría de los países industriales (con excepción de China). Comparado con Brasil, Chile, España, Francia, Italia, México, Estados Unidos, India, Alemania y Japón, Argentina se destacó en el promedio industrial general y en sectores como químicos, maquinarias y equipos y automotriz. Tomando el acumulado del primer semestre del año, se observa un patrón similar: Argentina creció 4,6% contra 2019, por encima de los países mencionados salvo China. Asimismo, en 9 de 11 sectores el desempeño fue mejor al promedio de los países mencionados (algo que también se observó en junio).

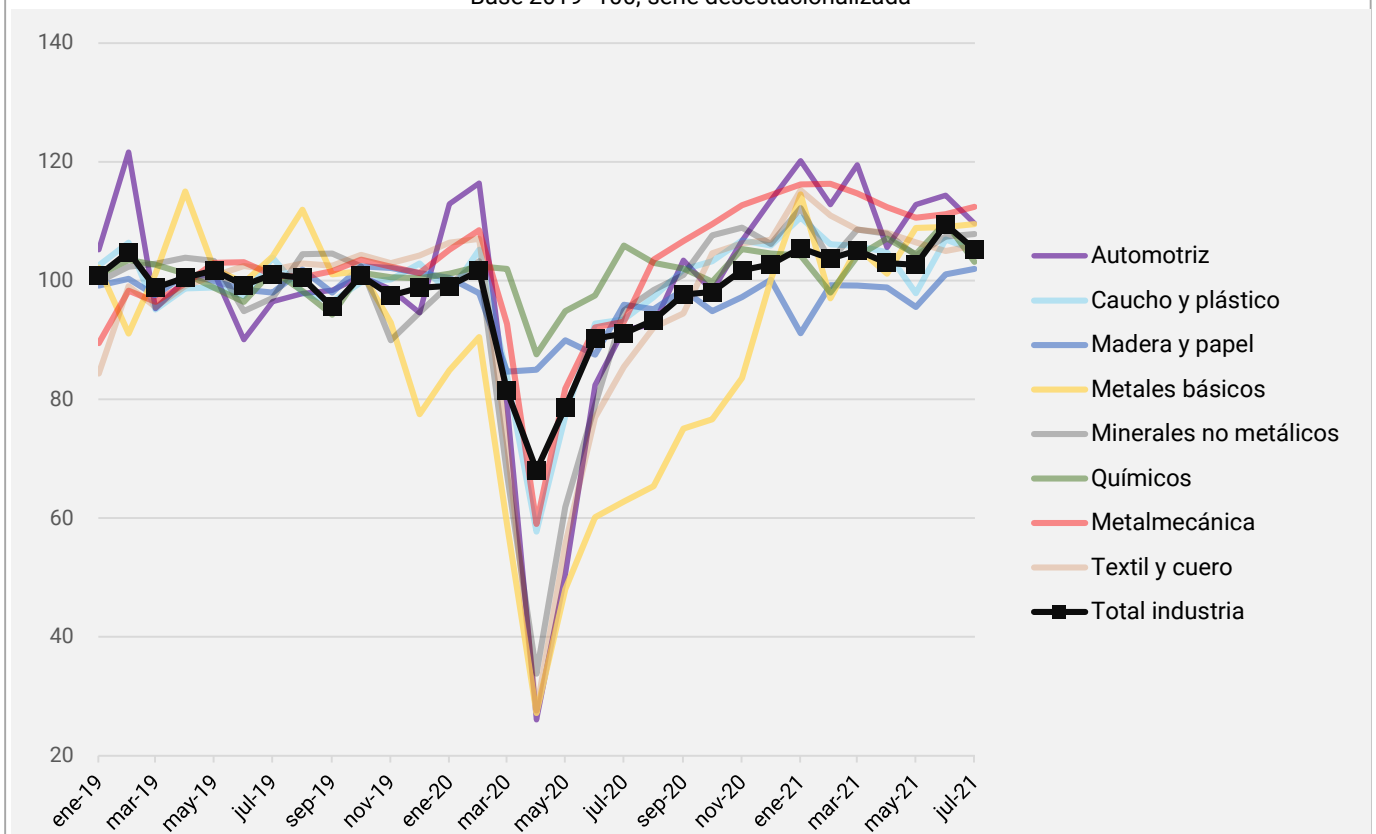
**SECTORES MANUFACTUREROS POR PAÍSES SELECCIONADOS.** Variación de junio 2021 respecto a junio 2019

Sector / País	Argentina	Brasil	Chile	España	Francia	Italia	India	México	Alemania	Estados Unidos	Japón	China	Promedio simple
Total industria manufacturera	11,7%	2,1%	5,0%	1,6%	2,2%	1,6%	-6,2%	-2,3%	2,9%	-1,4%	0,0%	13,5%	1,6%
Alimentos, bebidas y tabaco	10,6%	1,8%	3,4%	7,9%	10,2%	7,4%	-7,8%	3,1%	13,3%	-1,2%	s/d		4,9%
Textiles, indumentaria y cuero	5,8%	-12,5%	-20,8%	9,9%	5,8%	-17,2%	-9,2%	-14,1%	3,5%	-0,1%	-11,9%		-5,5%
Madera, papel e impresión	6,3%	0,6%	-3,0%	2,8%	3,7%	1,4%	-20,2%	4,2%	12,2%	-1,6%	-6,3%		0,0%
Combustibles	-1,7%	1,3%	-7,8%	-15,2%	-20,2%	-6,2%	-9,2%	-11,1%	0,5%	-2,9%	-20,8%		-8,5%
Químicos	20,4%	6,4%	2,9%	9,6%	4,1%	-3,8%	0,1%	-5,5%	8,5%	3,3%	-6,3%		3,6%
Farmacéuticos	20,8%	5,9%	14,1%	8,2%	17,2%	6,5%	12,0%	-5,5%	17,9%	3,3%	s/d		10,1%
Productos de plástico, caucho y minerales no metálicos	12,7%	9,6%	14,6%	7,3%	6,4%	6,4%	-4,5%	4,1%	9,6%	-4,6%	-1,4%		5,5%
Metales básicos y productos de metal	2,6%	8,9%	5,9%	0,9%	2,4%	4,8%	-2,6%	4,4%	6,0%	-2,5%	-2,1%		2,6%
Maquinaria y equipo	27,5%	14,9%	30,0%	14,4%	2,3%	7,6%	-16,4%	0,3%	5,6%	6,0%	10,9%		9,4%
Automotriz	39,1%	-11,5%	38,0%	-27,9%	-23,1%	-9,8%	-17,8%	-14,0%	-22,0%	-15,3%	-3,7%		-6,2%
Otro equipo de transporte	-16,8%	14,7%	-14,2%	-13,4%	-18,6%	-5,7%	-29,5%	-14,0%	5,9%	-3,6%	-29,2%		-11,3%

Fuente: CEP-XXI en base a institutos nacionales de estadística. La columna "Promedio simple" excluye a China, que no cuenta con datos desagregados a nivel sectorial.

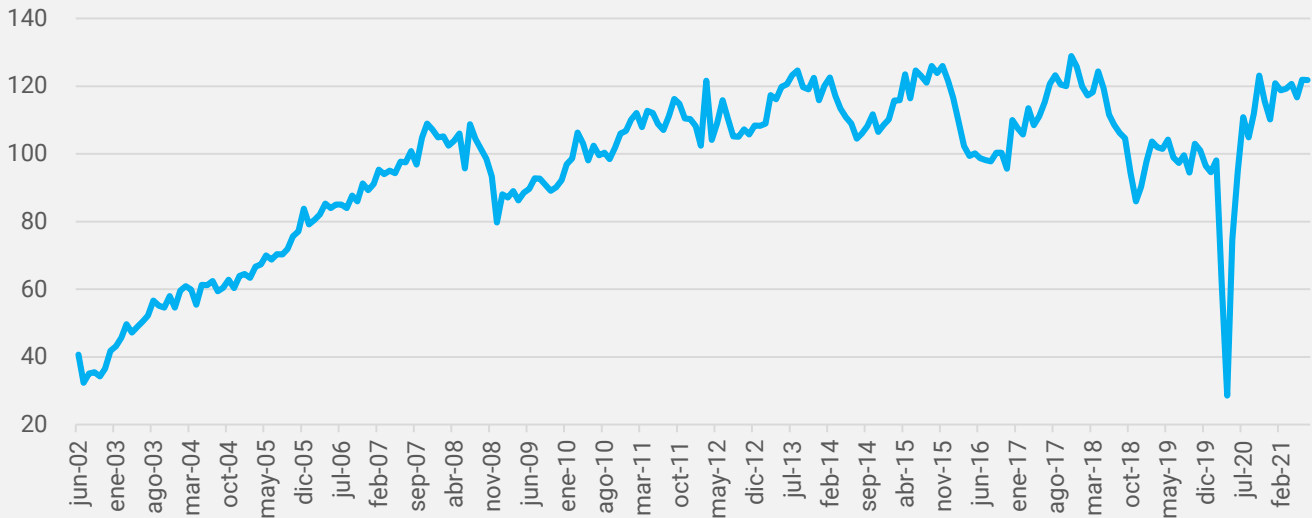
Los datos preliminares de julio son en líneas generales positivos, aunque merecen algunas consideraciones. De acuerdo al consumo de energía en las principales plantas industriales, **la actividad manufacturera operó 3,9% por encima de julio de 2019 y 5,2% por encima del promedio de 2019**. De 1.020 plantas industriales, el 52,8% consumió más energía que en julio de 2019. Ahora bien, la evolución fue dispar entre sectores: de 14 ramas, 7 incrementaron su consumo de energía desestacionalizado frente a junio (entre ellos, textiles, metalmecánica o minerales no metálicos), y las otras 7 lo redujeron (destacándose automotriz, químicos o caucho y plástico). Tomando el conjunto de la industria, nuestra estimación es una caída del 3,9% mensual desestacionalizado, que en parte se debe a que el dato de junio había sido extraordinariamente elevado -posiblemente por cierta recomposición de stocks tras el parate de fin de mayo- y también a lo ocurrido en la industria automotriz, que produjo 8.100 vehículos menos que en junio por paradas por vacaciones de invierno en las cuatro principales terminales y, también, por faltante de insumos (semiconductores) a nivel global. De todos modos, el nivel de producción industrial de julio, si bien inferior al de junio, es el tercero más alto desde 2018. Como dato a recalcar, las fábricas productoras de materiales para la construcción retomaron el crecimiento tras el freno de los primeros meses del año: los despachos de cemento tuvieron el mejor julio desde 2015 y el Índice Construya -que nuclea la actividad de las grandes empresas del sector- se ubicó cerca de los máximos históricos de 2013, 2015 y 2017, y 21% por encima del promedio de 2019.

**CONSUMO DE ENERGÍA SELECCIONADO EN LA INDUSTRIA,  
TOTAL INDUSTRIA Y SECTORES SELECCIONADOS**  
Base 2019=100, serie desestacionalizada



Fuente: CEP-XXI en base a CAMMESA.

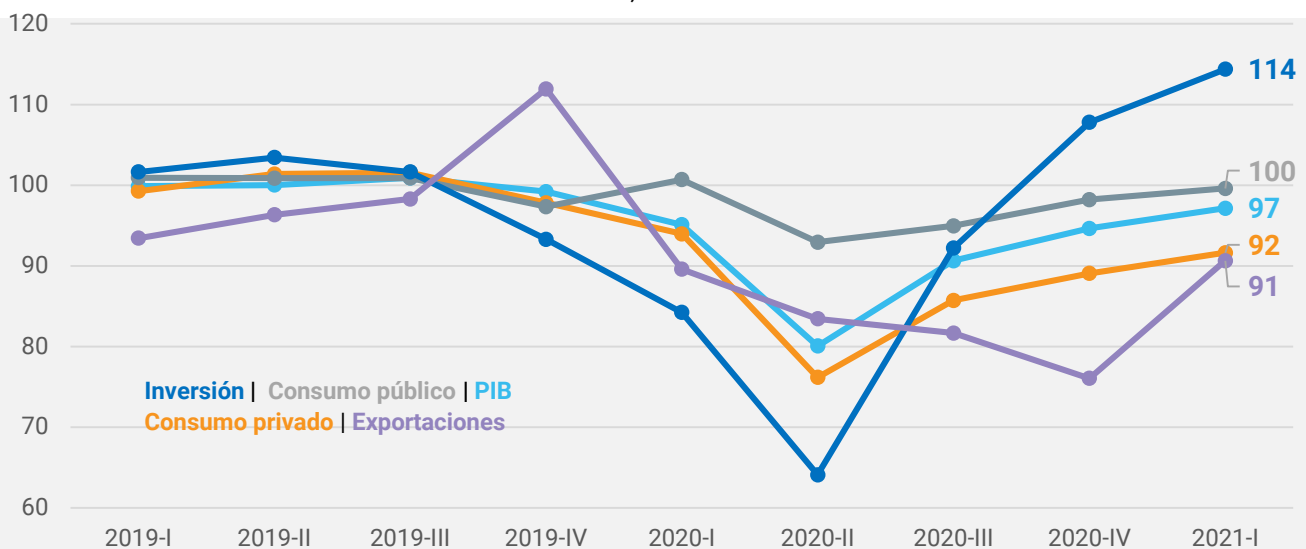
**INDICE CONSTRUYA DESESTACIONALIZADO**  
Base 2019=100



Fuente: CEP-XXI en base a Grupo Construya. El desestacionalizado es propio.

Como fuera mencionado en el Informe de Panorama Productivo de junio, la mejora de la actividad industrial -junto con la agropecuaria- viene impulsando la inversión productiva. En el primer trimestre de 2021, la inversión superó en 14,3% al promedio de 2019, y fue el componente de la demanda agregada de mayor ritmo de crecimiento.

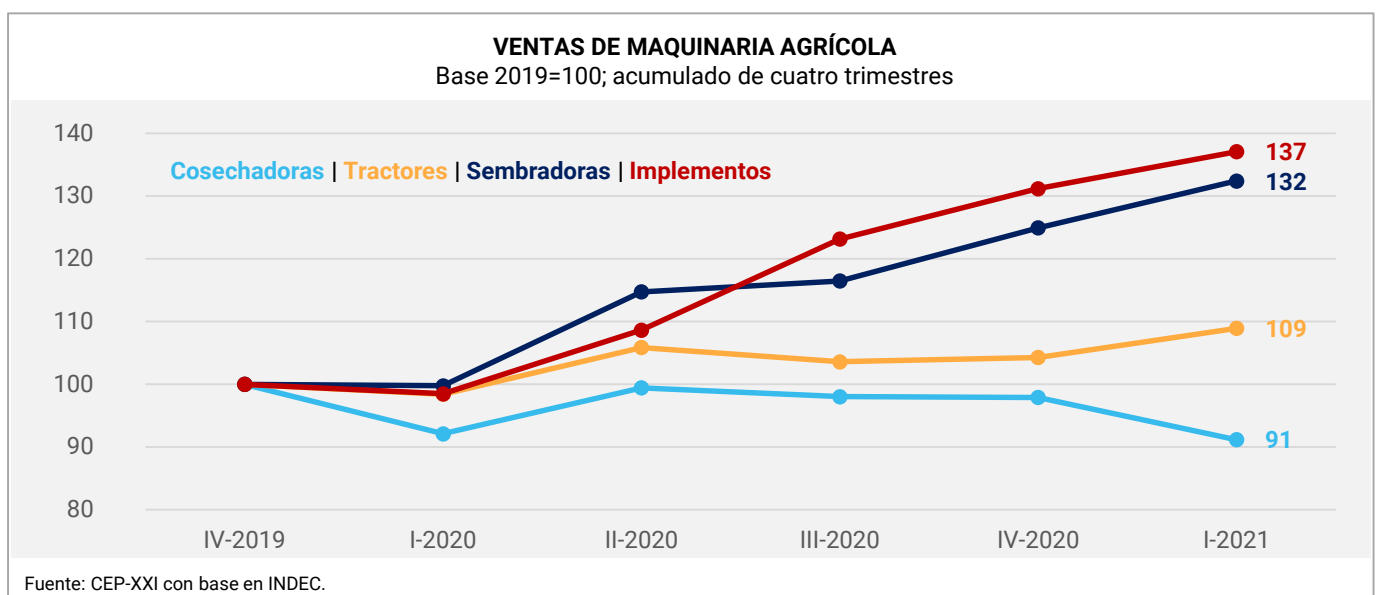
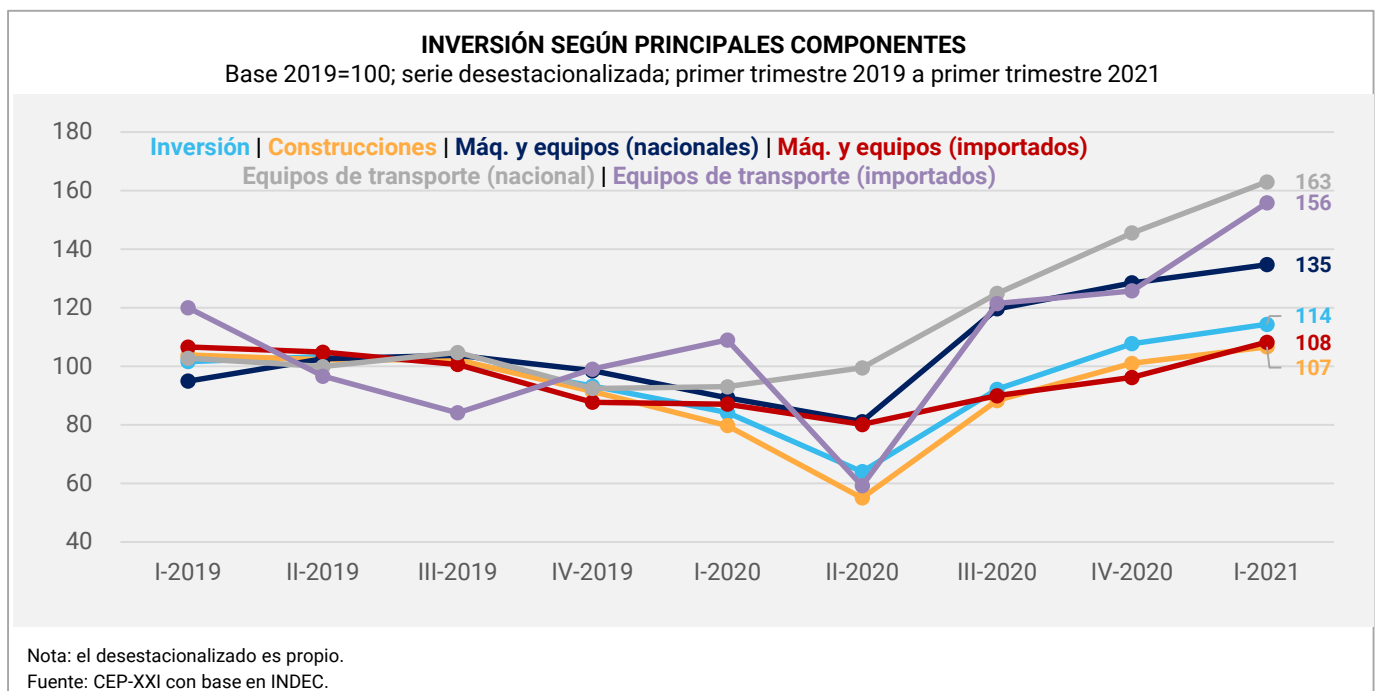
**PIB SEGÚN COMPONENTES DE LA DEMANDA**  
Base 2019=100; serie desestacionalizada



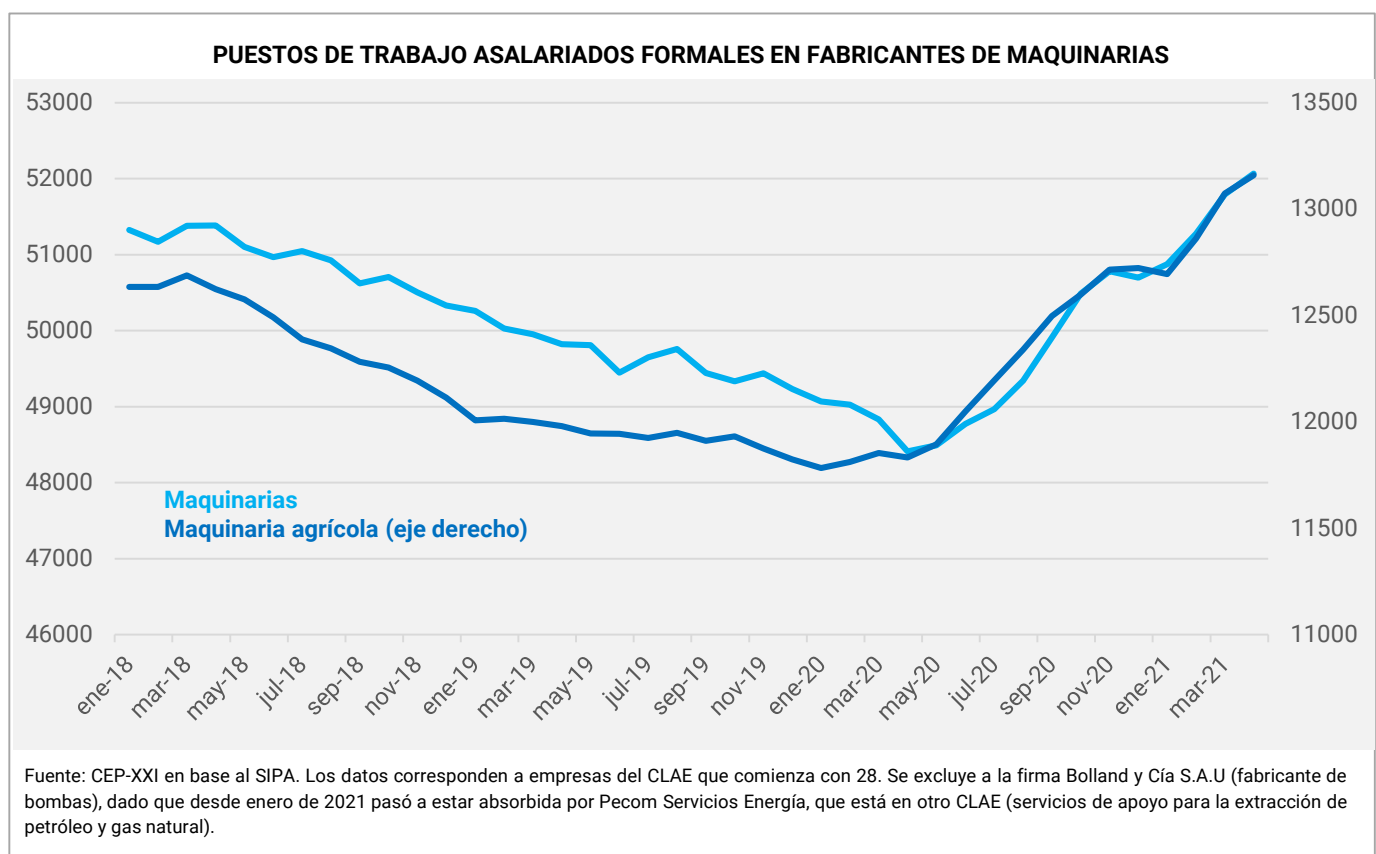
Fuente: CEP-XXI en base a INDEC.



**Todos los componentes de la inversión vienen ubicándose por encima de los niveles de 2019.** De todos modos, hubo algunos de ellos que sobresalieron por la magnitud de la recuperación. En el primer trimestre de 2021, la inversión en equipos de transporte superó en alrededor de 60% el promedio de 2019 (63% en los equipos de transporte nacional y 56% en los equipos de transporte importado, como por ejemplo pickups y camiones). Las maquinarias y equipos de origen nacional se ubicaron un 35% por encima del promedio de 2019 (las de origen importado un 8%). En tanto, en el primer trimestre del año la inversión en construcciones superó en 7% al promedio de 2019. Merece destacarse el mayor dinamismo relativo de los bienes de capital de origen nacional (tanto maquinarias y equipos como equipos de transporte), lo cual se debe al incremento de la participación de la fabricación local dentro del mercado doméstico en ramas como por ejemplo maquinaria agrícola (particularmente implementos, sembradoras y tractores) o vehículos de transporte.



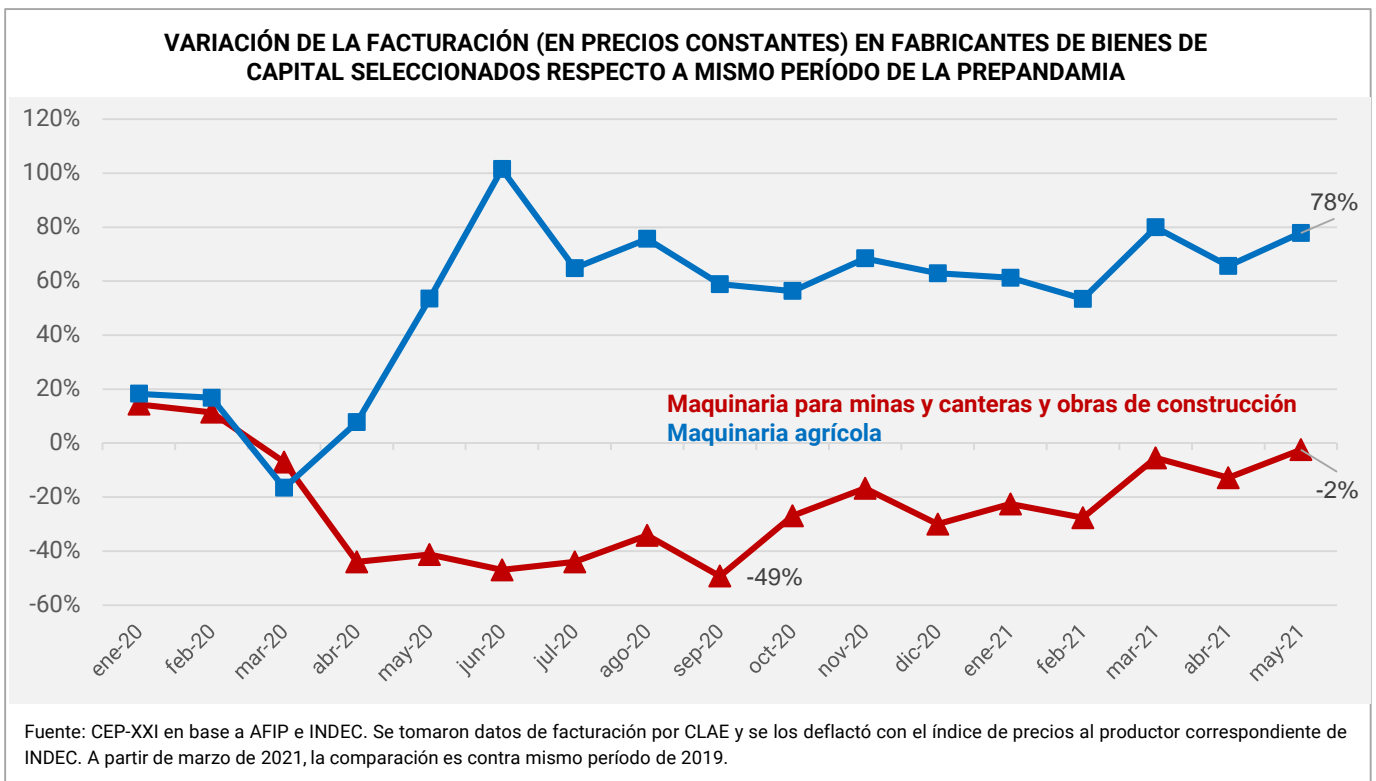
El mayor dinamismo de la fabricación de bienes de capital -particularmente nacionales- se está reflejando en la evolución del empleo formal del sector. Entre enero de 2018 y abril de 2020, el sector de **fabricación de maquinarias** pasó de tener más de 51 mil puestos de trabajo formales a menos de 49 mil. Desde entonces, el repunte ha sido sostenido, y en abril de 2021 el total de empleos en el sector superó los 52 mil. Comparando abril de 2021 contra abril de 2019, encontramos que el empleo en el sector se expandió en un 4,5% (+2,2 mil puestos). Más de la mitad de esa mejora la explicó la rama de **maquinaria agrícola**, que expandió su nómina en un 9,8% en el mismo período (+1,2 mil puestos). Dentro de las empresas del sector que tuvieron variaciones en la nómina de trabajadores en los últimos dos años, el 58% creó puestos de trabajo y el 42% destruyó, dando así cuenta de una expansión más bien generalizada.



Mirando más al interior de los fabricantes de maquinarias, nos encontramos con algunos datos relevantes: además de maquinaria agrícola, crearon puestos de trabajo ramas como por ejemplo **maquinaria para la fabricación de alimentos y bebidas** (+260 puestos, lo que equivale a una suba del 7,3%). En cambio, la rama de fabricación de **maquinarias para la explotación de minas y canteras y para obras de construcción** se contrajo significativamente (-15,6%, 294 puestos).

Este desempeño heterogéneo dentro de la industria de bienes de capital tiene que ver con la coyuntura específica de los sectores que demandan dichos productos. El muy buen desempeño de la fabricación de maquinaria agrícola obedece -además de a la disponibilidad de financiamiento accesible y una mayor cuota de mercado vis à vis las importaciones- a la bonanza que viene experimentando el sector agropecuario. Algo similar puede decirse de la fabricación de maquinarias para la industria de alimentos y bebidas, que viene operando cómodamente por encima de 2019. En contraste, la trayectoria negativa en los fabricantes de maquinarias para la explotación de minas y canteras y para obras de construcción se debe en gran medida al impacto de la pandemia en el sector hidrocarbúfero -el cual se montó sobre un escenario de incertidumbre desde mediados de 2019- y al fuerte desplome de la construcción experimentado en 2019 y 2020. No obstante, en los últimos meses tanto la actividad hidrocarbúfera -particularmente en Vaca Muerta- como la

de la construcción vienen en claro repunte. No es casualidad que la facturación -en precios constantes- de las firmas proveedoras de maquinarias a estos sectores esté recomponiéndose: si en septiembre de 2020 ésta caía 49% contra el mismo período de 2019, en para mayo de 2021 la baja se redujo al 2% (comparado contra mismo mes de 2019).



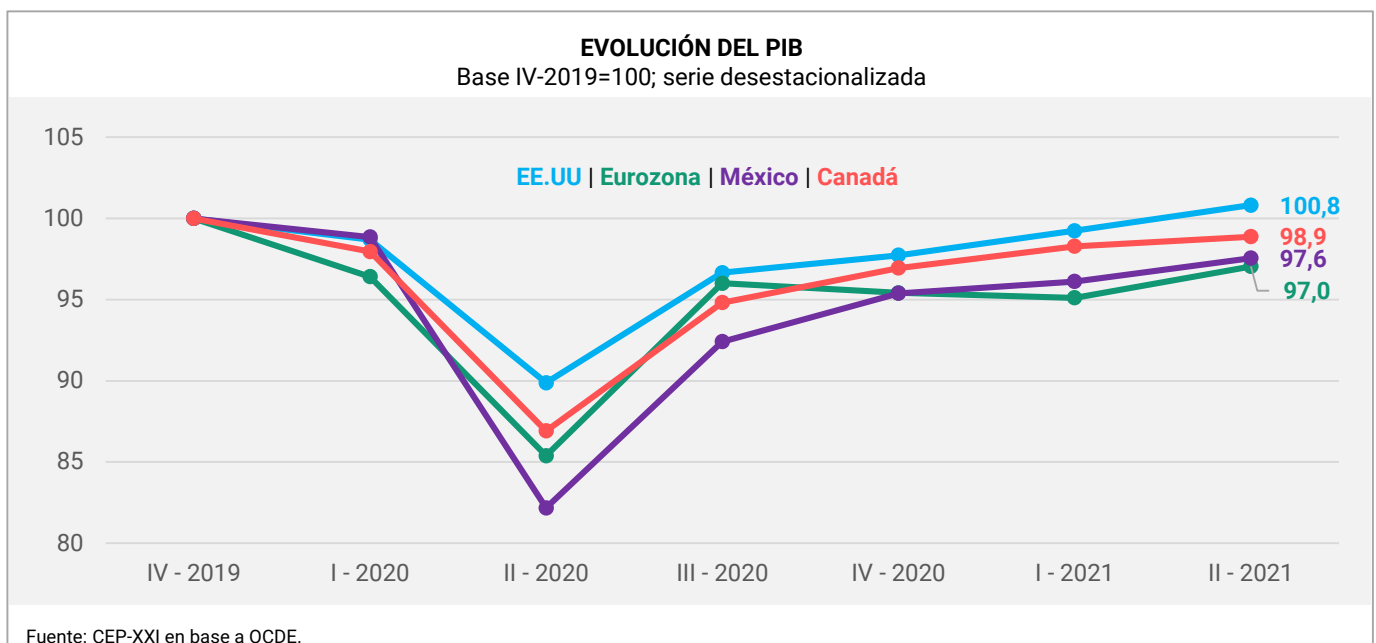
**Panorama internacional.** A nivel internacional, mientras **los países intentan por todos los medios preservar la recuperación económica**, la variante Delta del SARS-Cov 2 se ha expandido en todos los continentes agravando la situación sanitaria tanto en países que habían conseguido estrategias exitosas de supresión del virus de forma preventiva, como otros que habían reducido los contagios a partir de la disponibilidad de vacunas para la población. Así, en Australia, la ciudad de Sidney -la más poblada del país- fue puesta bajo confinamiento estricto, mientras China enfrenta los rebotes más serios desde el brote original en la ciudad de Wuhan, que ha obligado a restringir la movilidad en las regiones afectadas, y ha motivado incluso una restricción parcial de actividad el puerto de Ningbo, el tercer mayor puerto de containers del mundo. La situación se mantiene seria también en el Sudeste Asiático, con picos de casos durante el mes en Tailandia, Indonesia y Vietnam. Los contagios también alcanzaron su punto más alto hasta el momento en África, donde los fallecimientos crecieron más del 80% en julio.

En Israel, la propagación de nuevos casos ha llevado a las autoridades a ofrecer una tercera dosis de la vacuna de ARN mensajero a los mayores de 50 años, un camino que comienzan a recorrer otros países occidentales, aun cuando las vacunas sigan siendo un bien muy escaso para los países más pobres, y las pautas completas de las vacunas (esto es, dos dosis en la mayoría de los casos) sigan proveyendo un grado de protección importante también ante la nueva variante. El restablecimiento de algunas restricciones en Israel, -mandatos de mascarillas, especialmente- y la posibilidad de que algunos límites a la movilidad sean también reimpuestos temporalmente también da cuenta de las limitaciones de la herramienta de la vacunación cuando la circulación comunitaria es alta.

Con 49% de su población inoculada, el caso del Estado de Florida -como otros en el sur de los Estados Unidos con tasas más bajas de inmunización de parte de la población- ha mostrado el aumento de los riesgos asociados a la reticencia a la vacunación. Al no haber vacunado lo suficiente como para acercarse a la inmunidad de rebaño, Florida vive un récord de hospitalizaciones que incluso ha superado las oleadas previas, anteriores a la campaña de vacunación. Más del 90% de los hospitalizados se cuentan entre los no vacunados. La situación podría agravarse aún más, ya que la vacunación y las medidas de cuidado han pasado a formar parte del enfrentamiento político estadounidense, por lo que los gobiernos conservadores encuentran fuertes incentivos a evitar medidas como la imposición de mascarillas en espacios cerrados o eventos masivos. Ante esta situación, muchas empresas y gobiernos locales han seguido el ejemplo de los países europeos, y adoptaron mandatos de vacunación obligatoria. La viabilidad de la recuperación económica se jugará en la posibilidad de mantener controlada la situación sanitaria.

Por su parte, **las presiones inflacionarias asociadas a la recuperación económica global se mantienen relevantes**; no obstante, en julio, por primera vez en varios meses, la inflación mensual mostró signos de desaceleración en los Estados Unidos. El índice de precios al consumidor subió en ese mes un 0,5%, una desaceleración respecto del 0,9% de junio. La inflación interanual se mantuvo estable en 5,4%, aunque dicha cifra cae al 4,3% si se excluyen los precios más volátiles (alimentos y energía). Si bien los indicadores parecen respaldar la mirada de la Reserva Federal -que ha sostenido repetidamente que considera transitorios los actuales niveles inflacionarios- se mantienen interrogantes sobre si las presiones alcistas tendrán impacto sobre los precios en la vivienda (rubro que, por su peso relativo en los índices y por la inercia derivada de la duración de los contratos, podría generar afectaciones más permanentes).

En cuanto a la recuperación, y a **pesar de la amenaza de la variante Delta, los indicadores de empleo mostraron nuevamente una mejora**, que se evidenció tanto en los salarios -con subas de precios en rubros intensivos en empleo-, como en la creación de 934.000 nuevos empleos durante el mes de julio. Esto último permitió que la tasa de desempleo se redujera al 5,4%; en la misma sintonía, los pedidos iniciales por desempleo se mantuvieron por debajo de los 400.000 semanales, un piso para la pandemia. **La mejora en el mercado laboral es consecuencia de la sostenida recuperación del PIB, que en el segundo trimestre retornó a los niveles de la prepandemia** -a diferencia de lo ocurrido en la gran mayoría de los países desarrollados que, si bien mejoraron en el segundo trimestre, todavía se ubican por debajo de fines de 2019-. En Estados Unidos, el crecimiento trimestral fue del 1,6% y se proyecta un crecimiento anual del 7% en 2021, luego de haber caído 3,5% el año pasado.



En **China**, las complicaciones asociadas a la variante Delta han llevado a la consultora Goldman Sachs a recortar ligeramente sus previsiones de crecimiento para 2021, del 8,6% al 8,3%, y supone que el gobierno controlará completamente el brote en un plazo de un mes, algo que parece plausible dada la reducción sostenida de casos en los últimos días. Junto a las cuestiones sanitarias, se ha agregado como factor de incertidumbre en la economía china el alcance de la revisión regulatoria de las empresas de base tecnológica, con nuevas reglas para la protección de datos de los usuarios. El inevitable proceso de realineamiento de las regulaciones, con un mayor control estatal sobre las actividades, no parece haber concluido, por lo que es de esperar que estos relacionamientos sigan configurando un factor a considerar en la recuperación y reconfiguración de la economía china post pandémica. En tanto, las presiones inflacionarias presentes a nivel internacional no han afectado al índice de precios al consumidor de China, del 1% interanual en agosto. Sin embargo, las disrupciones en las cadenas de suministro global afectaron al índice de precios al productor, que se expandió al 9% interanual, lo que podría añadir presión sobre los precios de los productos industriales que el país exporta.

La recuperación del **continente europeo** tras la aceleración de la vacunación aparece más vigorosa, aunque ni el continente ni sus principales economías han conseguido recuperar los niveles previos a la pandemia. El crecimiento durante el segundo trimestre fue del 2% intertrimestral para la zona euro, por encima de las previsiones, y del 1,9% para la Unión Europea. En ese contexto, la economía alemana, la principal del bloque, tuvo un crecimiento menor, del 1,5% y Francia, la segunda economía del bloque, se expandió un 0,9%; en cambio, Italia y España mostraron indicadores más robustos, del 2,7% y el 2,8% respectivamente. Fuera del bloque europeo, la economía británica arrojó un crecimiento del 4,8% en el segundo trimestre, tras el levantamiento de la mayor parte de las restricciones. Las economías de la Unión Europea se ubicaron 3% por debajo de los niveles previos a la pandemia, mientras la británica se ubicó un 4,4% por debajo del último trimestre de 2019. La inflación interanual de julio en la Unión Europea fue del 2,2%, por encima de la meta del Banco Central Europeo, y el nivel más alto en tres años.

En **América Latina**, las grandes economías siguen enfrentando fuertes presiones inflacionarias. En Brasil, la inflación medida por el Índice de Precios al Consumidor Amplio alcanzó un valor de 1,0% en julio -el más alto para el mes desde 2002- por lo que acumula un 4,8% en lo que va del año y un 9,0% interanual. La inflación se ubicó en un 5,8% anual en México, superando holgadamente la meta de 3% de la autoridad monetaria. En Chile, el dato mensual fue del 0,8% en julio (y del 4,5% interanual). Las presiones inflacionarias llevaron a los Bancos Centrales de estos países a decidir subas en las tasas de interés, lo que podría afectar una recuperación económica que de todos modos, aparece fuerte. La previsión de expansión del PIB en 2021 es del 5,3% para Brasil, del 7,5% en Chile y del 7% en México, de acuerdo a organismos oficiales de estos países. Si bien el avance sostenido de la vacunación ha dado algo de alivio a las economías de América Latina -y especialmente de América del Sur-, las pruebas de circulación comunitaria de la variante Delta y los altos grados de tensión política que se mantienen latentes luego de meses anteriores con altos niveles de movilización social o electoral en la mayor parte de los países de la región podrían agregar factores de incertidumbre. En este sentido, la iniciativa del gobierno brasileño de reformular y volver permanente la principal transferencia de ingreso aprobada en la pandemia, o el debate sobre un cuarto retiro de fondos de las administradoras previsionales chilenas, dan cuenta de necesidades de asistencia que aún se mantienen muy elevadas.



## ACTIVIDAD ECONÓMICA

En junio la industria volvió a recuperarse tras la caída de mayo. Así, creció 11,7% frente al mismo mes de 2019 (y un 19,1% interanual). En la medición sin estacionalidad aumentó 10,5%. En el acumulado del primer semestre registra una suba del 4,6% respecto a 2019. El índice adelantado de actividad industrial elaborado por el CEP XXI (que toma el consumo de energía sobre la base de CAMMESA) muestra una suba del 3,9% en julio frente al mismo mes de 2019. En la medición desestacionalizada contra junio se observan comportamientos dispares, con 7 de 14 sectores expandiéndose y la otra mitad con bajas.

Según el EMAE, la actividad económica cayó 9,2% en mayo en comparación con el mismo mes de 2019, aunque creció 13,6% i.a. frente a un mes de restricciones generalizadas por el ASPO. En la medición sin estacionalidad se retrajo 2% y la brecha respecto del nivel de febrero de 2020 se amplió a 4%. 2 de los 15 sectores crecieron frente a mayo de 2019 y 14 lo hicieron en comparación igual mes de 2020.

## INVERSIÓN

En junio las importaciones de bienes de capital aumentaron 18,5% frente al mismo mes de 2019 y 62% en comparación con junio de 2020.

La construcción creció 9,7% frente a junio de 2019 (+28,6% interanual). En la medición desestacionalizada tuvo una suba de 6,8% mensual y la tendencia-ciclo cayó un 1%. Datos privados de julio dan cuenta de una continuidad en la reactivación del sector: según la AFCP, el consumo de cemento aumentó un 2,7% mensual y el Índice Construya un 1,1% desestacionalizado.

## SECTOR EXTERNO

Las exportaciones registraron en junio su nivel más alto desde 2014. Crecieron 41,7% en comparación con el mismo mes de 2019 y 79,1% en la medición frente a 2020. La suba interanual de los precios (+32%) potenció el incremento de las cantidades (+10,6%). De los principales destinos, crecieron las ventas a Países Bajos (+203,8%), Brasil (+108,2%), Estados Unidos (+80,2%), Chile (+67,8%), India (+53,5%) y Paraguay (+42%). En tanto, se contrajeron las exportaciones a Vietnam (-10,3%) y a China (-22%).

Las importaciones aumentaron un 41,7% en junio frente al mismo mes de 2019 y un 79,1% interanual y presentaron el máximo nivel para junio desde 2013. En esta última medición se incrementaron tanto las cantidades (+47,7%) como los precios (+22%) y la expansión se difundió a todos los usos. En la medición sin estacionalidad, crecieron un 8,5% mensual.

En junio el saldo comercial fue positivo en US\$ 1.067 millones, sobre todo por las ventas de manufacturas industriales y agropecuarias, y por mayores precios de exportación. Se trata del sexto superávit consecutivo tras el déficit de diciembre.

Las ventas externas de manufacturas agropecuarias crecieron 28,1% en junio en la comparación con el mismo mes de 2019 y 39,9% interanual fundamentalmente por la suba de los precios (+36,5% interanual); las cantidades aumentaron 2,6%. Los rubros que más incidieron fueron grasas y aceites, y residuos y desperdicios de la industria alimenticia.

Las exportaciones de manufacturas industriales crecieron un 16,9% respecto de junio de 2019 y un 116,2% interanual. Frente a junio del año pasado las cantidades crecieron 83,7%, fundamentalmente por el material del transporte terrestre, químicos y metales comunes y sus manufacturas, y los precios 18,6%.

Las ventas al exterior de productos primarios crecieron 73,1% en junio respecto del mismo mes de 2019 y 18,6% interanual por la mejora en sus precios (+31,9%), que compensó la baja en las cantidades (-10%). Este resultado respondió principalmente a mayores envíos de cereales y pescados y mariscos sin elaborar.

## EMPLEO Y CONSUMO

En mayo las ventas reales en supermercados cayeron un 2,6% interanual, pero crecieron un 2,4% en comparación con el mismo mes de 2019. En mayoristas continuaron en la senda alcista (+7,6% vs. 2020, +12,2% vs. 2019). Las compras online en supermercados se incrementaron 70,5% interanual.

En julio las ventas reales en precios constantes con Ahora 12 se ubicaron 2,7% por debajo del mismo mes de 2020 —debido a la alta base de comparación por el Hot Sale, que incide notoriamente en las compras de este programa—. Si se compara contra julio 2019, las ventas de este año fueron 22,8% superiores. En relación con junio registraron un crecimiento de 6,8%, influido principalmente por las vacaciones de invierno que promovieron aumentos en turismo y deporte.

En mayo, el número de trabajadores registrados creció en 19.500 respecto a abril en la medición sin estacionalidad (+0,2%). El sector privado aumentó en 2.900 asalariados (+0%) y el público en 13.600 (+0,4%). En el empleo independiente, cayó la cantidad de monotributistas (-0,2%), la de autónomos se sostuvo y la de monotributistas sociales creció (+0,8%). Según la EIL, en junio el empleo asalariado privado mostró una leve baja de 0,1%, mientras que la tasa de suspensiones fue de 2%.

En julio la inflación fue de 3% mensual (0,2 p.p. menor que la de junio). Se destacaron los aumentos en hoteles y restaurantes (+4,8%), salud (+3,8%) y alimentos y bebidas (3,4%, 0,2 p.p. mayor que el de junio). Los bienes y servicios regulados aumentaron 1,4% (-1,8 p.p.), los estacionales 4,9% (+4,4 p.p.) y la inflación núcleo se desaceleró a 3,1% (-0,5 p.p.). En términos interanuales, los precios minoristas aceleraron su suba al 51,8% y profundizaron así su tendencia alcista.

De acuerdo a datos del SIPA, en mayo la remuneración promedio de los asalariados privados registró una suba real de 0,9% respecto a la variación del IPC del periodo. Por su parte, el salario real del sector público mostró una baja interanual de 6,5% mientras que el privado no registrado profundizó su caída a 6,9% i.a. según datos de INDEC

Las ventas reales en shoppings cayeron 75,6% frente a mayo de 2019. En la comparación interanual, crecieron frente a un mes de restricciones prácticamente totales a nivel nacional.

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**



agosto 2021



**AUTOMOTRIZ:** en julio se produjeron 31.935 unidades según ADEFA, 47,5% más que dos años atrás. En el acumulado de los primeros siete meses la producción fue 23,3% mayor que en el mismo período de 2019 y más del doble que en 2020.



**MAQUINARIA Y EQUIPO:** la producción creció 35,4% en junio respecto del mismo período de 2019, según INDEC. Explicaron ese incremento el segmento agropecuario (+109,9%), impulsado por el crédito bancario, y el de aparatos de uso doméstico (+33,6%), por el dinamismo en heladeras, lavarropas y cocinas, en parte por el impulso de Ahora12. El consumo de energía en las plantas del sector en julio arroja una mejora del 9,8% frente al mismo mes de 2019 y del 0,9% en la comparación mensual.



**QUÍMICOS:** según INDEC, registró una suba de 20,6% en junio contra 2019, gracias a aumentos en todas sus divisiones. Destacaron los de materias primas de caucho y plástico, pinturas y química básica por la demanda de otras industrias y de cosméticos y productos farmacéuticos. La producción de agroquímicos tuvo una leve expansión y los otros productos registraron estabilidad.



**CAUCHO Y PLÁSTICO:** su producción creció 14,2% en junio frente a igual mes de 2019, según INDEC. El resultado responde a subas en las manufacturas de plástico y otros productos, mientras que neumáticos cayó. Datos de consumo de energía de CAMMESA de julio sugieren un aumento de 1,6% frente al mismo mes de 2019 (-1,7% mensual contra junio).



**ALIMENTOS:** su producción se expandió 10,7% en junio respecto de 2019, según INDEC. La mayoría de los segmentos creció; la molienda de cereales, el vino, el azúcar y productos asociados, la preparación de frutas, hortalizas y legumbres, los lácteos y la carne aviar tuvieron rendimientos destacados.



**MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN:** según INDEC, minerales no metálicos avanzó 11,5% en junio frente a 2019 por la incidencia positiva de los productos de arcilla y cerámica, el vidrio y, en menor medida, cal y yeso, cemento y otros. Datos de la AFCP referidos a los despachos de cemento de julio apuntan a una continuidad de la tendencia alcista (+4,3%). El consumo de energía en las plantas de minerales no metálicos de julio va en la misma dirección (+0,4% intermensual y +11,6% frente a 2019).



**MADERA, PAPEL, EDICIÓN E IMPRESIÓN:** su producción aumentó 6,3% respecto de junio de 2019, de acuerdo con INDEC, fundamentalmente por las subas de la madera y sus productos y el papel y sus productos.



**PRENDAS DE VESTIR, CUERO Y CALZADO:** el sector creció 4,9% en junio frente al mismo mes de 2019 por el buen desempeño del calzado y pese a la menor producción de curtido y artículos de cuero.



**MOLIENDA DE OLEAGINOSAS:** según INDEC, el sector cayó 0,9% en junio frente al mismo mes de 2019, mayormente por lo tanto por los productos de soja. La suba interanual fue de 14%.



**SIDERURGIA:** de acuerdo con la Cámara del Acero, en junio el sector mostró una caída de 2,8% frente al mismo mes de 2019. En términos acumulados, en el semestre la baja fue de 2,4% respecto a 2019 (+53,9% interanual). De todas formas, la evolución respecto al mes anterior volvió a ser positiva (+2,4% intermensual) pese al limitado suministro de oxígeno.



**REFINACIÓN DE PETRÓLEO:** según INDEC, desaceleró su baja en junio al 1,7% frente al mismo mes de 2019. Las caídas en naftas y otros productos se contrapusieron con subas en fueloil, gasoil y asfaltos. Datos de consumo de energía de CAMMESA de julio sugieren una leve caída de 0,7% contra el mismo mes de 2019 y del 1% intermensual.



**ALUMINIO Y FUNDICIÓN DE METALES:** según INDEC la producción aluminera se contrajo 18% frente a junio de 2019 y la fundición de metales cayó 2,7%. Sin embargo, ambos sectores se recuperaron contra junio de 2020 (+41,0% y +79,9% respectivamente).



**ALOJAMIENTO EN HOTELES:** el turismo interno continuó en niveles históricamente bajos en mayo en el marco de la segunda ola de COVID-19. Según INDEC, se hospedaron 320.200 viajeros por 681.000 noches. El registro de viajeros mostró una baja interanual acumulada para los primeros 5 meses de 28,7% frente a 2020 y de 59,6% respecto del mismo período de 2019. El de pernoctaciones, por su parte, presentó caídas interanuales de 29,9% y 54,7% respectivamente. Luego del pico de contagios de la segunda ola, las búsquedas del término "hotel" en Google Trends se recuperan. Si en mayo caían al 58% respecto al mismo período de 2019, en las primeras semanas de agosto dicha merma (respecto a agosto 2019) pasó a ser del 28,6%.

# Índice

## SECTORES PRODUCTIVOS

**Actividad económica** 17

**Inversión** 21

**Servicios** 23

**Actividades primarias** 26

**Industria manufacturera** 30

**CONSUMO** 33

**PRECIOS** 36

**EMPLEO E INGRESOS** 37

**COMERCIO EXTERIOR** 39



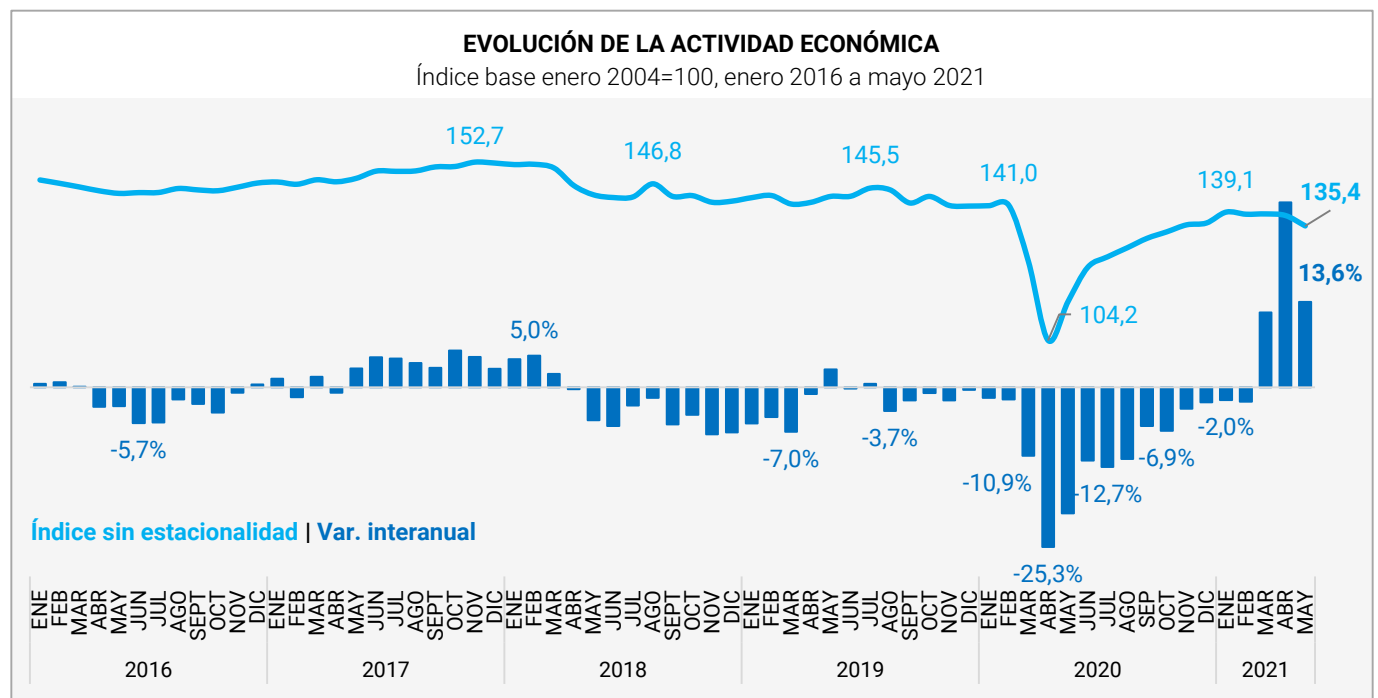
## Por la segunda ola, la economía acentuó en mayo su caída en la medición desestacionalizada y en la comparación con mayo de 2019

En mayo de 2021 la actividad económica retrocedió 9,2% respecto a igual mes de 2019 (mayo 2019 registró el mayor nivel en cuatro años), pero creció 13,6% interanual frente a un mes de restricciones generalizadas por el ASPO. El indicador desestacionalizado anotó su segunda baja consecutiva y la aceleró a 2%; así, la brecha con el nivel de febrero de 2020 –mes previo a la pandemia– se amplió a 4%. La tendencia ciclo mostró una baja de 0,2%. En el acumulado de los primeros 5 meses, la actividad se contrajo 4,3% en comparación con 2019, pero exhibió un alza de 9,5% interanual.

El comportamiento de mayo estuvo muy incidido por la **segunda ola de COVID-19**, que supuso restricciones generalizadas en la última semana del mes. **Sólo 2 de las 15 actividades productivas tuvieron subas en mayo respecto a igual mes de 2019, mientras que sólo el sector agropecuario cayó frente al segundo mes completo de ASPO.** Los más afectados fueron hoteles y restaurantes (-57% vs. 2019), servicios comunitarios, sociales y personales (-36%), construcción (-23,8%), el agropecuario (-15,4%), transporte (-14,9%) y salud (-12,7%). La pesca (+66%) fue el sector de mejor desempeño, seguido por electricidad, gas y agua (+5,1%). La industria volvió a aportar la mayor incidencia positiva en la variación interanual.

**La industria cayó 2,6% vs. 2019 (+29,9% i.a.) y el comercio lo hizo 3% (+23,3% i.a.).** Ambos sectores (fuertemente correlacionados en el EMAE) interrumpieron las recuperaciones que venían mostrando, que se habían manifestado en 6 subas consecutivas frente a la prepandemia.

**Se espera que la actividad se haya recuperado significativamente en junio y julio.** Los datos adelantados apuntan en esa dirección: la producción industrial creció 11,7% en junio de 2021 contra mismo mes de 2019, y +10,5% mensual. En tanto, la industria automotriz se expandió 47,5% contra julio de 2019 según ADEFA, mientras que el consumo de cemento aumentó 5% y presentó el mayor nivel para julio desde 2015.



Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC.

**ACTIVIDAD ECONÓMICA**

**Evolución de la actividad económica**

mayo 2021

**La industria cayó 2,6% en mayo frente a mismo mes de 2019 e interrumpió así una racha de seis subas consecutivas;** en la comparación interanual creció 29,9% frente al segundo mes completo con ASPO y fue el sector de mayor incidencia positiva. El rubro de mejor desempeño volvió a ser maquinaria y equipo, que junto con químicos y textiles fueron los únicos que crecieron. Alimentos, subsector de mayor tamaño, cayó menos que el nivel general; otro equipo de transporte, prendas de vestir, productos de metal y las industrias metálicas básicas fueron los segmentos de peor rendimiento en mayo. El **comercio**, que tiene una alta correlación con la industria en este indicador, también cortó con un semestre de subas: **retrocedió 3%** (+23,3% i.a.) afectado por la menor actividad local y pese a una nueva suba de las importaciones (frente a 2019 y a abril en la medición desestacionalizada).

**Los sectores más afectados por la pandemia fueron los más perjudicados en la comparación con 2019.** Hoteles y restaurantes cayó 57%, servicios comunitarios, sociales y personales se contrajo 36% y la construcción lo hizo 23,8% por nuevas restricciones sanitarias. El sector agropecuario cayó 15,4% frente al mes de mayor actividad desde 2015. Salud retrocedió 12,7% por menor atención en rubros no ligados a la pandemia y transporte y comunicaciones (-14,9%) volvió a mostrar una baja en línea con el desempeño de los meses previos luego de una leve mejora en abril. Pesca volvió a exhibir su volatilidad; aumentó 66% por mayores capturas de moluscos y crustáceos frente a una reducida base de comparación. Los impuestos netos de subsidios retrocedieron 8,9% tras dos subas en fila.

**Electricidad, gas y agua también creció respecto a 2019 y en términos interanuales.** En tanto, intermediación financiera sufrió la más profunda de tres bajas consecutivas y las actividades empresariales, inmobiliarias y de alquiler cayeron 2%. La administración pública y la enseñanza mantuvieron sus bajas en ritmos similares a los de abril. La explotación de minas y canteras desaceleró a 5,8% su caída y retomó así la progresiva recuperación que había mostrado previo a los conflictos de abril, lo que se explica la fuerte recuperación de la perforación de pozos en Vaca Muerta, los precios internacionales en alza y la progresiva (pero lenta) recuperación de la demanda local.

ACTIVIDAD ECONÓMICA, POR SECTOR								
Sectores	Var. interanual					Variación vs 2019		
	II trim-20	III trim-20	IV trim-20	I trim-2021	may-21	I trim-2021	abr-21	may-21
<b>Total</b>	<b>-19,2%</b>	<b>-10,1%</b>	<b>-4,2%</b>	<b>2,5%</b>	<b>13,6%</b>	<b>-2,6%</b>	<b>-3,4%</b>	<b>-9,2%</b>
Pesca	-14,0%	-18,3%	-21,8%	6,5%	0,8%	-25,9%	-17,3%	66,0%
Electricidad, gas y agua	-3,2%	2,2%	0,2%	-3,2%	9,8%	1,3%	3,5%	5,1%
Act. inmobiliarias y empresariales	-13,7%	-6,3%	-2,1%	3,5%	14,7%	1,6%	1,4%	-2,0%
Industria	-21,0%	-5,1%	1,6%	11,4%	29,9%	4,3%	2,2%	-2,6%
Comercio	-17,3%	-1,8%	3,6%	9,8%	23,3%	3,2%	5,2%	-3,0%
Intermediación financiera	-0,9%	5,0%	10,6%	3,1%	0,8%	-4,0%	-1,4%	-3,6%
Administración pública	-12,3%	-9,7%	-8,0%	-4,6%	8,4%	-3,8%	-4,7%	-4,6%
Enseñanza	-9,1%	-6,5%	-4,7%	-2,6%	3,9%	-2,7%	-4,6%	-4,7%
Minas y canteras	-18,2%	-12,8%	-11,0%	-5,7%	17,3%	-5,0%	-8,3%	-5,8%
Salud	-23,5%	-8,7%	-1,7%	-12,1%	8,8%	-18,2%	-11,5%	-12,7%
Transporte	-22,1%	-21,2%	-18,9%	-10,6%	8,2%	-15,0%	-9,2%	-14,9%
Agro y ganadería	-10,7%	-2,5%	-2,1%	3,0%	-4,3%	-2,4%	-11,7%	-15,4%
Construcción	-50,2%	-21,6%	3,5%	21,3%	52,1%	-2,7%	-9,3%	-23,8%
Serv. sociales y personales	-67,5%	-55,9%	-24,3%	-0,9%	113,6%	-3,5%	-15,3%	-36,0%
Hoteles y restaurantes	-72,9%	-61,5%	-53,8%	-35,5%	54,3%	-42,0%	-50,6%	-57,0%

Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC.

ACTIVIDAD ECONÓMICA

Evolución de la actividad económica

mayo 2021

Al comparar el desempeño de cada sector y de la economía en general con el nivel de febrero de 2020 (antes de la pandemia) mediante sus series desestacionalizadas, en mayo se registró una nueva reducción generalizada de la actividad, aunque sin revertir el hecho de que la mayoría de los sectores productivos de la economía argentina logró recuperarse, al menos parcialmente, de los efectos de la pandemia sobre sus niveles de actividad y aproximarlos a los del inicio de 2020. De todas formas, se espera que el empeoramiento de abril-mayo se haya revertido en el registro de junio. Tras la baja récord de 26% entre febrero y abril, la economía argentina se recuperó sostenidamente hasta enero y se estancó desde entonces. En mayo (último dato disponible), la brecha en la medición desestacionalizada respecto a febrero de 2020 se amplió a 4% y el nivel se ubicó 0,6% por debajo del de diciembre de 2020.

**La heterogeneidad en la recuperación se mantuvo, pero se espera que se modere en los próximos registros** (aunque los niveles seguirán siendo dispares). El sector de hoteles y restaurantes persistió en niveles de actividad sumamente reducidos en mayo, mientras que servicios personales y recreativos (como peluquerías, clubes o cines) ralentizó su progresiva recuperación. La salud continuó en baja en mayo y no pudo aún volver a la senda alcista del primer bimestre, interrumpida en marzo. El transporte volvió a empeorar luego de un buen registro en abril. Por su parte, otras ramas como electricidad, gas y agua y finanzas se mantienen, al igual que durante buena parte de 2020, por encima del nivel de febrero. El comercio logró sostenerse por encima del nivel prepandemia, a diferencia de la industria, que se ubicó por debajo por primera vez desde octubre. La construcción había mostrado una acentuada recuperación, pero retornó a la senda bajista por las nuevas restricciones. Los servicios profesionales, la enseñanza y la administración pública continuaron con el reducido dinamismo exhibido en abril.

ACTIVIDAD ECONÓMICA, POR SECTOR															
Variación desestacionalizada respecto de febrero 2020															
Rama	mar-20	abr-20	may-20	jun-20	jul-20	ago-20	sep-20	oct-20	nov-20	dic-20	ene-21	feb-21	mar-21	abr-21	may-21
Electricidad, gas y agua	2,7%	-8,7%	-6,1%	-2,4%	3,7%	0,2%	-0,1%	-0,8%	3,5%	3,6%	0,8%	-6,3%	1,9%	0,2%	4,0%
Comercio	-12,6%	-24,1%	-16,1%	-8,4%	-3,5%	-1,8%	0,9%	2,0%	4,5%	5,9%	7,0%	6,7%	6,0%	5,9%	4,0%
Intermediación financiera	0,6%	0,3%	1,6%	3,1%	2,5%	3,4%	3,7%	4,4%	4,8%	2,5%	3,3%	2,7%	3,5%	3,9%	2,4%
Industria	-19,0%	-33,1%	-24,3%	-8,2%	-7,4%	-7,4%	-1,7%	-2,6%	1,2%	2,0%	3,3%	2,2%	4,3%	1,5%	-0,5%
Act. inmobiliarias y empresariales	-7,6%	-18,7%	-13,8%	-10,4%	-8,4%	-5,4%	-4,1%	-3,3%	-2,1%	-1,9%	1,7%	0,9%	0,0%	-0,1%	-1,1%
<b>Total</b>	-11,1%	-26,1%	-18,8%	-12,1%	-10,1%	-8,3%	-6,5%	-5,2%	-3,9%	-3,6%	-1,6%	-1,7%	-1,9%	-3,1%	-4,0%
Enseñanza	-1,1%	-10,0%	-7,9%	-8,2%	-5,4%	-5,8%	-4,8%	-4,1%	-3,9%	-3,7%	-3,6%	-3,2%	-2,4%	-4,3%	-4,3%
Agro y ganadería	-0,5%	-2,4%	-1,9%	-2,6%	1,9%	1,6%	5,6%	1,7%	1,1%	-0,8%	-1,1%	1,1%	2,7%	-3,8%	-5,3%
Administración pública	-1,5%	-13,1%	-12,7%	-12,6%	-9,8%	-10,4%	-10,1%	-7,8%	-7,8%	-8,1%	-5,4%	-5,2%	-4,6%	-5,4%	-5,4%
Pesca	-46,1%	-9,2%	-5,3%	-49,9%	-62,1%	-13,0%	-7,8%	-32,5%	-25,8%	-7,7%	-11,0%	-20,5%	-11,8%	-13,2%	-6,7%
Minas y canteras	-9,1%	-22,9%	-23,0%	-17,2%	-16,1%	-13,3%	-14,5%	-14,1%	-13,3%	-11,6%	-10,7%	-8,8%	-9,7%	-12,0%	-9,0%
Construcción	-28,3%	-61,5%	-40,8%	-26,1%	-13,0%	-17,6%	-12,2%	4,1%	5,4%	11,9%	10,7%	9,1%	10,2%	4,4%	-11,0%
Salud	-8,6%	-34,0%	-19,8%	-18,3%	-9,5%	-10,5%	-6,9%	-2,0%	-2,2%	-1,6%	0,6%	1,4%	-13,3%	-12,3%	-12,6%
Transporte y comunicaciones	-12,8%	-24,5%	-20,9%	-19,2%	-22,4%	-20,2%	-18,1%	-18,4%	-16,5%	-17,7%	-14,4%	-13,2%	-13,8%	-7,6%	-14,0%
Serv. sociales y personales	-16,0%	-72,5%	-59,4%	-56,8%	-67,3%	-51,3%	-44,5%	-20,2%	-19,0%	-17,2%	-17,5%	-15,9%	-18,2%	-15,2%	-22,4%
Hoteles y restaurantes	-37,6%	-81,8%	-67,4%	-57,3%	-68,8%	-58,1%	-60,0%	-58,1%	-57,4%	-52,3%	-42,4%	-39,0%	-52,0%	-50,6%	-53,3%

Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC.

## Gran parte de los países americanos creció en mayo respecto al mes previo y algunos alcanzaron niveles de actividad superiores a la prepandemia

En mayo, la mayoría de las economías americanas sostuvo tasas de crecimiento mensual en la medición desestacionalizada, mientras que otras lograron retomar el sendero de crecimiento tras haber sufrido el impacto de la segunda ola de COVID-19 el mes previo. En este sentido, gran parte de la región mejoró su registro mensual y seis de ellos –República Dominicana, Guatemala, Honduras, El Salvador, Costa Rica y Estados Unidos– evidenciaron niveles de actividad superiores a la prepandemia (febrero 2020).

Si se compara con los niveles de 2019, los indicadores de actividad económica mostraron resultados dispares a lo largo de la región (todos crecieron en el comparativo interanual). Entre las mayores alzas están los países centroamericanos y Estados Unidos, mientras que dentro de las naciones sudamericanas solo Paraguay logró crecer (con el incremento más acentuado de América) y Chile se mantuvo estable. El resto de los países de Sudamérica cayó y a ritmos mucho más intensos a los observados en el registro previo, de los cuales sobresalen Colombia, que se vio afectado por el paro nacional producto de la crisis social del país, y Argentina, en donde incidieron las nuevas medidas sanitarias implementadas a fines de mayo.

### INDICADORES MENSUALES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

Variación mensual, serie sin estacionalidad

País	Variación mensual – sin estacionalidad																	
	Ene. 20	Feb. 20	Mar. 20	Abr. 20	May. 20	Jun. 20	Jul. 20	Ago. 20	Sep. 20	Oct. 20	Nov. 20	Dic. 20	Ene. 21	Feb. 21	Mar. 21	Abr. 21	May. 21	May.21 vs feb.20
Rep. Dominicana	-0,5%	-2,2%	-9,6%	-23,3%	24,5%	4,8%	1,1%	3,3%	0,9%	2,4%	1,6%	1,8%	0,6%	2,4%	-3,4%	0,8%	3,0%	4,3%
Guatemala	1,1%	-0,3%	-6,4%	-4,6%	0,0%	1,8%	3,8%	3,7%	1,9%	1,9%	-0,1%	2,0%	-0,9%	-0,2%	0,7%	-0,2%	0,3%	3,2%
Honduras	-0,6%	-2,5%	-11,3%	-9,8%	-0,9%	10,3%	3,3%	3,7%	2,4%	4,7%	-11,9%	9,1%	1,3%	2,4%	0,2%	1,4%	1,1%	2,9%
El Salvador	0,4%	0,2%	-8,3%	-13,1%	-4,1%	5,8%	4,0%	6,7%	3,4%	2,7%	1,0%	1,1%	0,7%	2,0%	0,0%	-0,3%	1,0%	0,6%
Costa Rica	0,4%	-0,7%	-4,2%	-6,7%	0,5%	2,5%	-1,6%	2,3%	1,4%	0,6%	0,6%	4,0%	-3,1%	2,5%	1,1%	0,4%	0,6%	0,4%
Estados Unidos	-0,1%	0,6%	-5,1%	-10,4%	4,8%	5,2%	1,3%	1,1%	1,2%	0,7%	-1,2%	-0,2%	2,1%	-1,4%	2,8%	0,2%	0,1%	0,1%
Paraguay	1,4%	2,1%	-7,0%	-12,5%	9,1%	7,7%	0,0%	-1,8%	1,8%	1,5%	-0,6%	1,8%	-6,0%	7,8%	1,5%	-3,2%	2,3%	0,0%
Chile	1,4%	0,2%	-5,4%	-8,0%	-1,8%	-0,2%	2,5%	3,0%	4,7%	0,4%	1,6%	2,6%	0,7%	1,1%	-1,3%	-1,3%	2,5%	-0,1%
Brasil	0,2%	0,9%	-4,8%	-9,5%	1,6%	5,1%	2,6%	1,4%	1,5%	0,9%	0,6%	0,5%	0,6%	1,6%	-2,0%	0,9%	-0,4%	-0,2%
México	0,7%	-1,1%	-1,7%	-17,1%	-2,4%	9,0%	5,5%	1,6%	1,3%	1,7%	0,6%	0,2%	0,4%	-0,6%	2,7%	0,2%	0,6%	-0,4%
Perú	0,4%	1,0%	-17,4%	-25,5%	7,8%	22,0%	8,3%	3,6%	2,6%	3,2%	1,0%	1,8%	-0,3%	-0,6%	-0,2%	-1,7%	2,9%	-1,0%
Canadá	0,0%	0,3%	-7,4%	-11,2%	4,4%	6,1%	2,7%	1,1%	0,8%	0,6%	0,8%	0,1%	0,7%	0,4%	1,3%	-0,5%	-0,3%	-1,5%
Ecuador	6,3%	-3,5%	-9,2%	-27,6%	16,4%	9,9%	4,6%	2,6%	5,7%	1,0%	-0,8%	0,0%	1,6%	1,0%	3,5%	0,1%	-3,7%	-2,0%
Argentina	0,1%	0,1%	-10,9%	-17,1%	10,2%	8,1%	2,3%	1,9%	2,0%	1,3%	1,4%	0,4%	2,2%	-0,4%	0,1%	-0,3%	-2,0%	-4,0%
Colombia	1,3%	-0,7%	-10,6%	-13,8%	7,3%	5,3%	3,0%	-0,2%	2,6%	2,8%	1,4%	0,7%	0,7%	0,9%	1,3%	0,5%	-5,8%	-6,1%

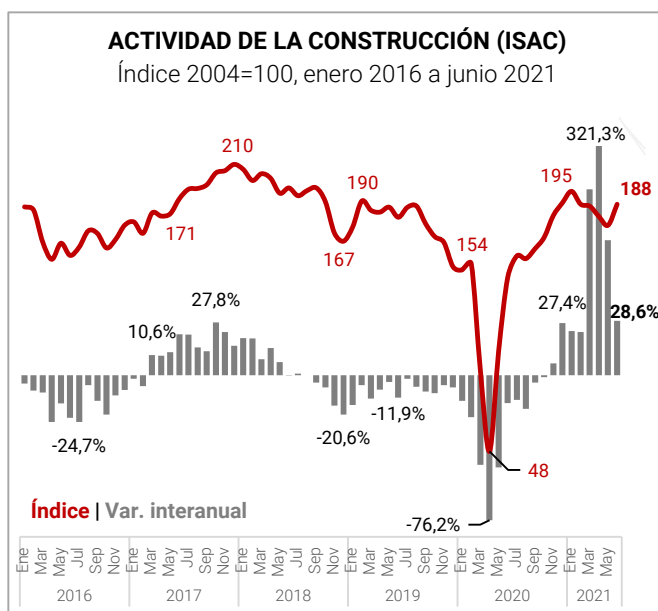
Nota: en este informe se tienen en consideración los países con indicadores de actividad económica de frecuencia mensual, con datos a octubre de 2020. Fuente: CEP XXI sobre la base de Banco Central de Chile, Banco Central de Paraguay, Banco Central de Ecuador, Banco Central de Guatemala, Banco Central de Costa Rica, Banco Central de México, Federal Reserve Bank of St. Louis, Statics Canada, SECMCA, DANE, IBGE, INE, INEI, INDEC.

## La construcción retomó el sendero de crecimiento al marcar el mayor nivel para un mes de junio en tres años

En junio 2021, la actividad de la construcción creció 6,8% en la medición mensual sin estacionalidad y mejoró su registro en 9,6 p.p. respecto mayo, mes el cual cayó 2,8% producto de la ampliación de las medidas sanitarias tras el avance de la segunda ola de COVID-19. De esta forma, el sector consolidó su recuperación económica con el mayor nivel para un mes de junio en tres años (+9,7% respecto a 2019 y +28,6% i.a.) y el mejor primer semestre desde 2018.

En comparación con junio 2019 creció la venta en ocho de los trece insumos relevados (respecto a 2020 solo retrocedió en tres). La mayor incidencia positiva provino de ladrillos huecos (+8,8 p.p. vs 2019) cuya demanda creció 40,8%. Le siguen en orden, pinturas para la construcción (+1,7 p.p. con una suba del 21,3%), cemento portland (+1,6 p.p.; +11,7%) y hierro redondo (+1 p.p.; +8,3%) que se reactivaron y registraron alzas luego de contraerse el mes anterior (-18,9%; -9,4% y -5,1% respectivamente). Al observar la dinámica del cemento, la mayoría de las provincias anotó un nivel de consumo superior al de junio 2019, según AFCP: las mayores alzas fueron en Catamarca (+48,7%) y Corrientes (+35,7%), mientras que las caídas más acentuadas fueron en Tierra del Fuego (-36,2%) y CABA (-23,3%). Respecto a los insumos con bajas, todos moderaron su caída con excepción del asfalto, que retrocedió 24% tras anotar un alza en mayo (+6,9% vs 2019). En términos interanuales solo cayeron cales (-1,5%), pinturas (-14%) y placas de yeso (-6,1%).

La construcción sostendría los niveles de actividad debido a la reapertura e inicio de nuevas obras, al bajo costo de construir medido en dólares y a la existencia de políticas favorables. Esto es particularmente notorio para las obras públicas, sector para el que mejoraron de forma notable las expectativas de corto plazo: más de la mitad espera una mejora (51,4%) y solo el 12,5% una disminución en su actividad lo que implicó un incremento neto mayor al de los últimos 40 meses. En el caso de las firmas vinculadas a las obras privadas, un 32,8% espera un aumento y solo un 17,2% una disminución; de esta forma el diferencial entre el primero y el segundo fue el más alto desde inicio de año. Datos adelantados de julio provenientes del consumo de cemento (+4,3% vs 2019, con el mayor nivel para un mes de julio desde 2015) y del índice Construya (+22% y +7,4% i.a.) muestran una consolidación de la recuperación.



	Junio-21 vs. junio-19	Var. mensual
Ladrillos huecos	40,8%	+10,4%
Pinturas	21,3%	+5,1%
Artículos sanitarios	21,0%	+1,9%
Pisos y revestimientos	16,8%	+1,6%
Placas de yeso	16,7%	+0,1%
Cemento portland	11,7%	-0,2%
<b>ISAC</b>	<b>9,7%</b>	<b>+6,8%</b>
Cales	9,5%	+2,1%
Hierro redondo y aceros	8,3%	+4,5%
Yeso	-6,0%	+31,1%
Mosaicos	-8,2%	+8,0%
Hormigón elaborado	-12,7%	+7,8%
Otros	-13,4%	+4,3%
Asfalto	-24,0%	-3,5%

Nota: "otros" incluye grifería, tubos de acero sin costura y vidrio plano. La variación mensual refiere a la serie sin estacionalidad.

Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC. Vale tener en cuenta que el dato del ISAC no es siempre coincidente con el del EMAE de Construcción, ya que este último incorpora como variable adicional la cantidad de ocupados en el sector, además de los insumos.

INVERSIÓN

Construcción

junio 2021

## En junio el costo de la construcción presentó **el incremento mensual de precios más bajo en 12 meses**

Medido en dólares, se incrementó por tercer mes seguido tanto en la medición mensual como interanual, pero continúa en niveles históricamente bajos.

**El costo de la construcción se incrementó 2% mensual en junio.** Su ritmo de incremento fue inferior al de mayo (+2,7% i.m.) y fue la variación mensual más baja en doce meses. La mayor suba estuvo vinculada a los materiales, que fue el rubro de mayor incidencia en el índice general del mes. **En términos interanuales, el costo de la construcción subió 62,4% (2,2 p.p. más que en el mes anterior).**

**Los materiales crecieron 3,6% mensual y en términos interanuales, 86,1%.** Presentaron la menor variación de precios en un año (-0,5 p.p respecto a mayo). Los principales aumentos se dieron en vidrios (+7,8%), áridos (+7,3%), aberturas metálicas y rejas (+6,6%), productos de hormigón y cemento (+6,3%), piezas de carpintería (+5,2%), productos de cobre, plomo y estaño (+5%), caños y accesorios de hierro (+4,9%) y hierro para la construcción (+4,9%).

**Los gastos generales subieron 1,4% mensual y en términos interanuales, 57,9%.** Registraron la menor suba mensual desde junio de 2020 (-2,9 p.p. respecto a mayo). Los servicios de alquiler con mayores suba fueron los de palas cargadoras (+8,7%), retroexcavadoras (+4,6%), camionetas (+3,8%) y andamios (+1,8%). Además, repercutieron los incrementos autorizados por ENARGAS en los conceptos de conexión a gas.

**Los costos de la mano de obra se incrementaron 0,6% mensual y en términos interanuales, 44,4%.** Se desaceleraron levemente en relación a mayo (-0,3 p.p.). La mano de obra asalariada prácticamente no varió (+0,1%), mientras que los subcontratos de mano de obra crecieron 2,9%.

**Medido en dólares, el costo de la construcción registró un incremento mensual de 0,8% en junio (tercera suba consecutiva).** En términos interanuales creció 18%, la mayor variación desde abril de 2017. Aún así, continúa en línea con los valores más bajos en 10 años, aunque sigue despegándose de los costos mínimos registrados en 2020. Si se mide al dólar que opera en las transacciones bursátiles (dólar MEP), presentó una contracción mensual de 1,3% (segunda reducción seguida) y un incremento interanual de 7,2%. Se mantiene en niveles inferiores a los registrados con el dólar oficial.

COSTO DE LA CONSTRUCCIÓN Junio 2021		
	Var. intermensual	Var. interanual
Materiales	3,6 %	86,1%
Nivel general	2,0 %	62,4%
Gastos generales	1,4 %	57,9%
Mano de obra	0,6 %	44,4%



Nota: para la construcción de la serie histórica del costo en dólares a nivel país, se realizó una adaptación, durante el período 2007-2015, del costo de la construcción de CABA.

Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC, BCRA y Bloomberg.



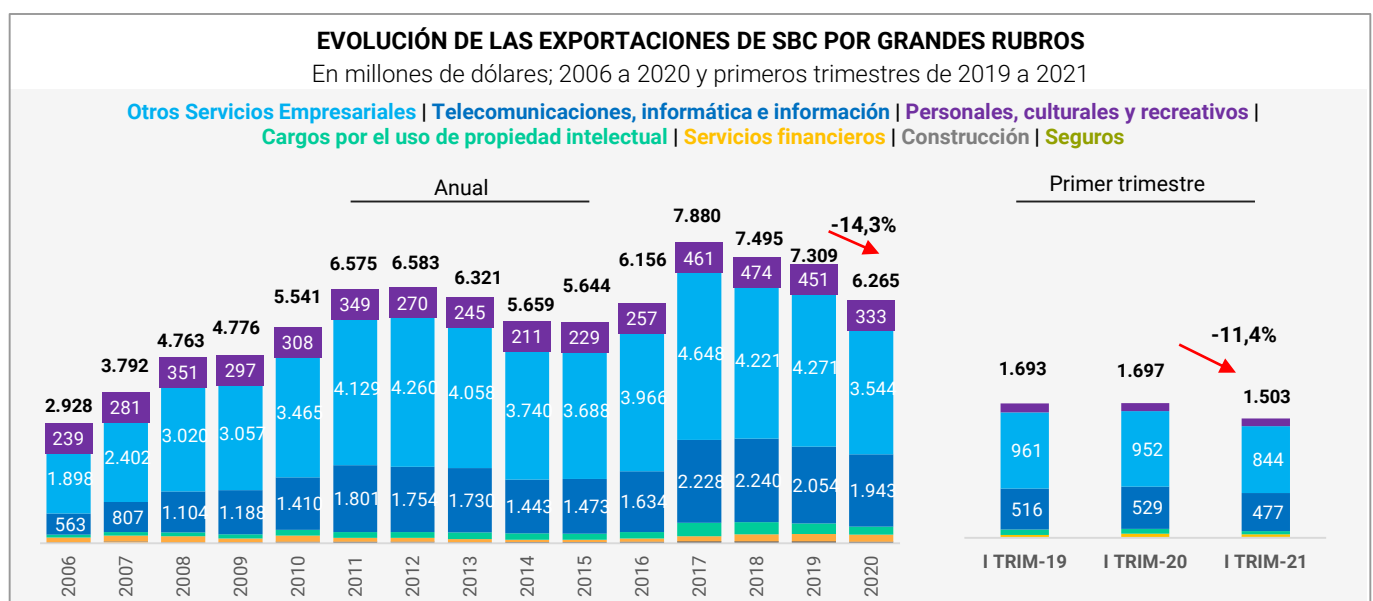
## En el primer trimestre las exportaciones de SBC desaceleraron su contracción interanual; además acumularon tres trimestres consecutivos de crecimiento en la medición sin estacionalidad

En el primer trimestre de 2021 las exportaciones de los Servicios Basados en el Conocimiento (SBC) fueron de US\$ 1.503 millones, lo que significó una caída de 11,4% interanual. La baja fue inferior a la registrada en el cuarto trimestre de 2020 (que había sido de 16% i.a.), desacelerándose por segundo trimestre consecutivo. El resultado se vinculó principalmente al mejor desempeño en el rubro de servicios empresariales, que desaceleró su caída interanual y presentó una menor incidencia negativa en el total. En la medición sin estacionalidad, las exportaciones de SBC se incrementaron 4,5% de manera trimestral, registrando el tercer período seguido de recuperación.

Los servicios empresariales, que representaron el 56,2% de las exportaciones totales de SBC -totalizando ventas externas por US\$ 844 millones- cayeron 11,3% interanual, aunque mostraron una menor incidencia negativa en el desempeño general (-6,4 p.p. vs -12,6 p.p. en el trimestre anterior). Así, presentaron una desaceleración de su caída en relación a la registrada en el cuarto trimestre de 2020 (que había sido de 21,4% i.a.). Prevalció un comportamiento heterogéneo al interior, ya que, por un lado, se destacó el crecimiento de los servicios técnicos relacionados con la ingeniería, arquitectura y el comercio (representaron el 41,2% del total de los servicios empresariales y sus exportaciones subieron 6,9% i.a.). Por el contrario, los servicios profesionales y de consultoría cayeron 23,7% i.a. (representaron el 45,2% del total) y los servicios de investigación y desarrollo 9,5% i.a. (representaron el 13,6% del total).

Los servicios de telecomunicaciones, informática e información, que representaron el 31,7% de las exportaciones, cayeron 9,8% interanual, totalizando exportaciones por US\$ 477 millones. Presentaron una incidencia negativa de 3 p.p. La evolución interanual registró una contracción luego de la suba que se había registrado en el último trimestre de 2020 (de +5,9% i.a.). El resultado se explica principalmente por la reducción de 10,2% i.a. de los servicios informáticos, que representaron el 92% del total. Los servicios de telecomunicaciones (6,3% del total) se contrajeron 8,2% i.a., mientras que los servicios de información (1,6% del total) crecieron 9,4% i.a.

Entre las demás ramas, que sumaron poco más del 12% de las exportaciones totales de SBC, se destacó la evolución interanual de las ventas externas de **servicios personales, culturales y recreativos** (6,3% del total), ya que desaceleraron su caída (-5,8% i.a.) a partir de una menor incidencia negativa en el total (-0,3 p.p.).



Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC.

SERVICIOS

Servicios Basados en el Conocimiento: empleo

mayo 2021

## En mayo el empleo en SBC registró el noveno mes consecutivo de suba interanual, acelerando nuevamente su crecimiento

Los servicios de informática, los vinculados al sector audiovisual y los empresariales aceleraron su recuperación en la medición interanual

En el quinto mes del año, el empleo en el sector de SBC registró un nuevo incremento interanual. Creció 5,8% i.a., lo que significó 19.697 puestos más que un año atrás, y totalizó 358.185 empleos. El empleo total aceleró su suba respecto al mes anterior (que había sido +4,6% i.a.) y registró el incremento interanual más alto desde diciembre de 2013. Además, se ubicó 5,7% por encima del total de mayo de 2019.

En **informática** el empleo creció 7,3% i.a., la mayor variación desde octubre de 2019. Por su crecimiento, sumado al peso en el empleo (35% de SBC), nuevamente fue el rubro de mayor incidencia en la suba total (+2,5 p.p.). Es el sector de SBC de mayor dinamismo: desde noviembre de 2013 no presenta una contracción interanual. Los **servicios empresariales**, por su parte, presentaron el mayor incremento interanual desde octubre de 2017, ya que la cantidad de trabajadores creció 4,7% i.a. Fue el segundo rubro de mayor incidencia (+2,1 p.p.), su tasa de crecimiento es menor que la informática pero tiene un mayor peso en el empleo (45,4%).

En los **servicios vinculados al rubro audiovisual** la cantidad de trabajadores subió 19,2% i.a., la mayor alza desde diciembre de 2013. Así, tuvo una incidencia relevante (+1,3 p.p.), dado que representó el 7,7% del empleo total de SBC. El empleo se aceleró respecto al mes anterior (que había sido +16% i.a.), y acumula tres meses de crecimiento luego de un período de importante retracción entre enero de 2020 y febrero actual (con bajas de dos dígitos en la mayor parte del período). Aún se ubica 4% por debajo del empleo registrado en 2019. Finalmente, los **servicios de telecomunicaciones de exportación** que contribuyen el 11,9% del empleo total, viene registrando caídas interanuales consecutivas desde enero de 2019.

El salario real, por su parte, cayó 1,5% en la medición mensual, sumando el segundo descenso seguido. En relación con un año atrás, se contrajo 7,3% i.a., cortando dos meses consecutivos de crecimiento. Por sector, creció únicamente en servicios de informática (+1,4% i.a.), mientras que se contrajo en servicios empresariales (-14% i.a.), en vinculados al sector audiovisual (-7% i.a.) y en telecomunicaciones (-4,2% i.a.).



Nota: los SBC comprenden, por un lado, los siguientes sectores (exporten o no): servicios de informática; de grabación de sonido y cinematografía; empresariales, profesionales y técnicos como ensayos y análisis técnicos; de investigación y desarrollo; de publicidad; de diseño especializado; y de fotografía. Por otro lado, los siguientes sectores con inserción internacional: servicios de apoyo a la actividad primaria; emisión y transmisión de radio y televisión; telecomunicaciones; servicios de asesoramiento empresarial (jurídicos, contables, de estudios de mercado); de apoyo en administración de oficinas; veterinarios; y de arrendamientos.  
Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC y AFIP.



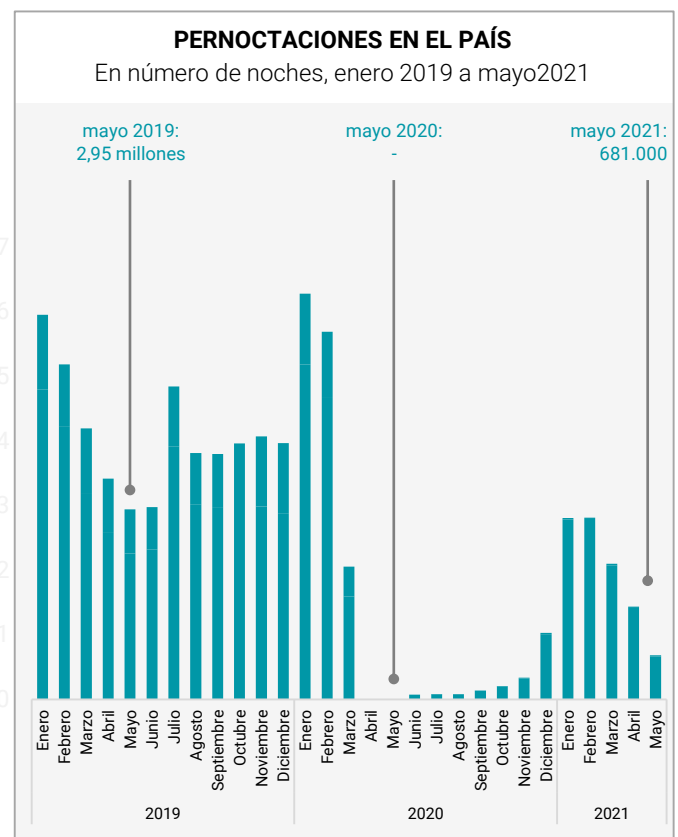
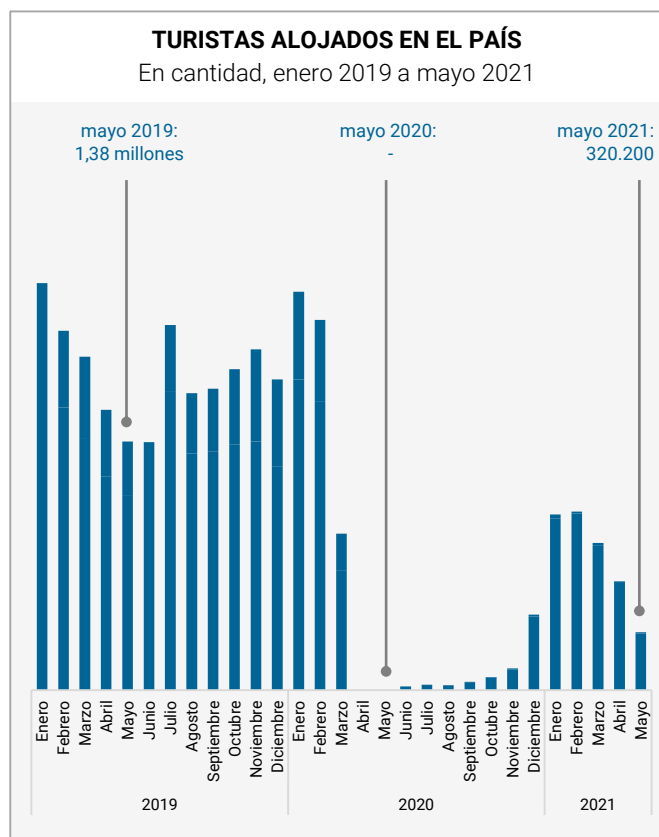
## En mayo el turismo mostró leves movimientos, aunque continúa en niveles históricamente bajos

**En mayo se hospedaron 320.200 viajeros y las pernoctaciones totalizaron 681.000.** La base de comparación interanual de ambos indicadores es nula debido a que en mayo de 2020, a raíz del Aislamiento Social Preventivo y Obligatorio (ASPO), la actividad turística estuvo restringida. Los viajeros residentes provinieron principalmente de CABA y GBA (24,6%) y los no residentes lo hicieron de Resto de América (33,1%) –sin contar Mercosur–, Europa (26,4%) y el Resto del mundo (19,3%).

**Las regiones que hospedaron el mayor número de turistas fueron el Norte (63.800), la Patagonia (57.900) y Córdoba (57.800).** Estas regiones también se destacaron en la concentración de pernoctaciones: Córdoba con el 19,5%, Patagonia con el 18,3% y el Norte con el 17,8%. En términos de localidades, las de mayor cantidad de pernoctaciones fueron CABA (87.600), Mar del Plata (31.900), Salta (24.100), Rosario (20.200), Córdoba (19.900), San Carlos de Bariloche (17.400) y Mendoza (17.300).

**Hubo 2,6 millones de habitaciones disponibles, de las cuales se ocuparon 363.500, lo que arroja una tasa de ocupación del 14%.** Las regiones de Córdoba (21,8%) y Norte (18,5%) presentaron las tasas de ocupación más elevadas. Por su parte, de 6,8 millones de plazas disponibles se ocuparon 681.000, el 10%.

**De cara a las próximas mediciones, se espera una disminución en el volumen mensual de viajeros y pernoctaciones,** por el efecto de la segunda ola de COVID-19 y las restricciones implementadas.



Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC.

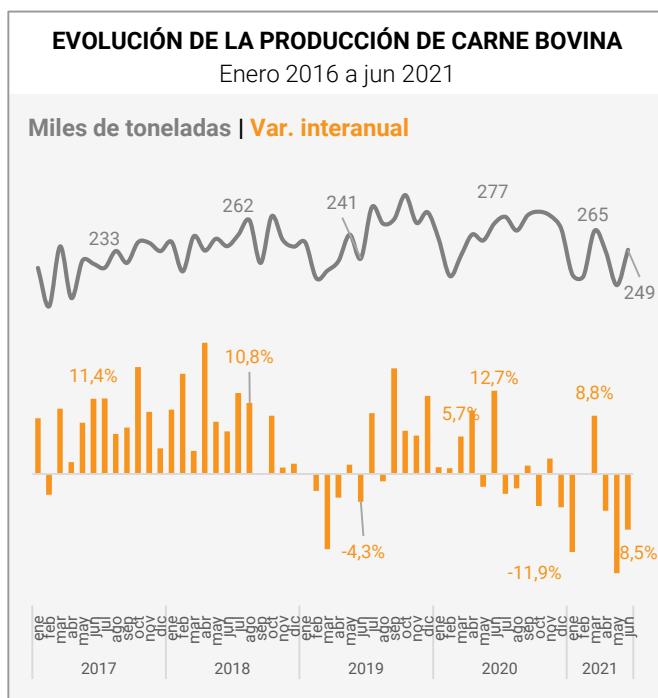
## En junio se desaceleró la caída de la producción bovina: la mejora estuvo relacionada con el consumo doméstico

Luego de un mayo atípico, en junio la producción bovina desaceleró su retroceso interanual en 6,6 p.p. Se produjeron 248.806 toneladas, 8,5% menos que en junio de 2020, después de la baja del 15,1% el mes anterior. Si bien incidió la menor cantidad de cabezas faenadas (1,1 millones; -11%), esto fue parcialmente compensado por el aumento en el peso promedio de la faena (233 kg; +3%, la mayor suba desde 2015). El alza en el peso de faena es un aspecto positivo, en un contexto en el que Argentina tiene un valor muy por debajo al de los principales países productores y frente a una producción que permanece estable desde 1980.

La dinámica del consumo doméstico estuvo en línea con la de la producción. La producción destinada hacia el consumo interno registró una caída del 1,9%, lo que significó una desaceleración en 21,8 p.p. con respecto al registro de mayo (-23,8%). Por otro lado, los precios minoristas de los principales cortes de carne subieron un 94,8% interanual (6 p.p. ,más que el mes anterior) y un 4,4% mensual (1,6 p.p. menos).

En cuanto a las exportaciones, totalizaron US\$ 178,1 millones, 23,6% menos que en junio de 2020. Esto se explicó principalmente por las menores cantidades exportadas (-30,8%) y la suspensión –desde el 20 de mayo y por 30 días– de las exportaciones de carne congelada y refrigerada. Los precios, por otro lado, revirtieron el ciclo descendente que se había iniciado en marzo de 2020 con bajas de hasta un 30% interanual: en junio el precio se ubicó en US\$ 4.137 por tonelada, un 10,4% más que un año atrás.

Es posible que la caída en la producción continúe desacelerándose ante la reapertura gradual de las exportaciones y la puesta en marcha del Plan Federal Ganadero. Con el objetivo de aumentar la producción en el mediano y largo plazo, el Plan establece la suspensión hasta el 31 de diciembre de la exportación de 12 cortes que son considerados los de mayor demanda doméstica (asado, tapa de asado, falda, matambre, entre otros). Para el resto de la carne, ya sea congelada o refrigerada, se establece un cupo no mayor al 50% del volumen mensual promedio exportado en 2020 por cada frigorífico.



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

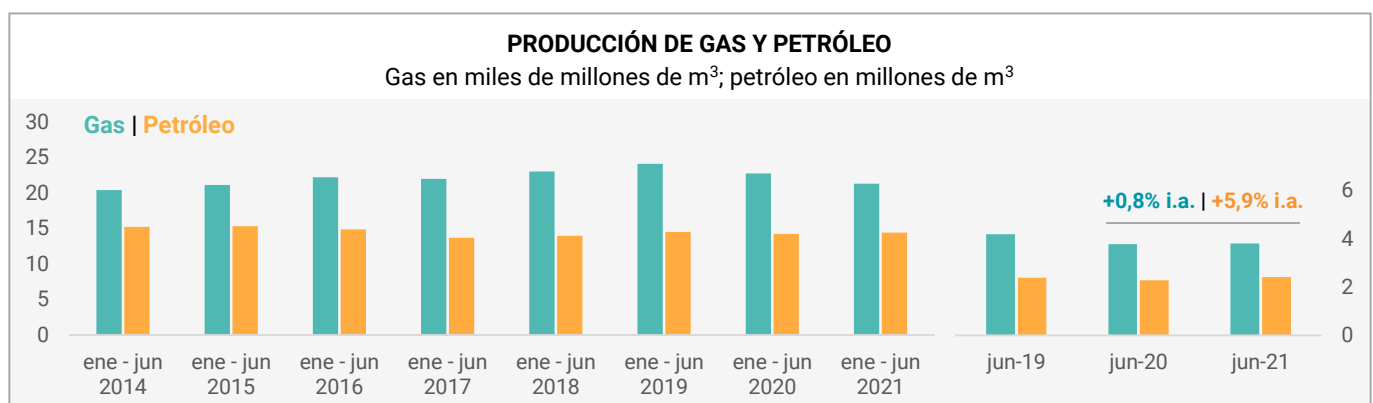
## La producción de petróleo creció por tercer mes seguido y la de gas lo hizo por primera vez en un año y medio

**En junio la producción de petróleo crudo fue de 2,4 millones de m<sup>3</sup> y señaló así la tercera suba interanual consecutiva.** Esa cifra implicó un alza de 5,9% frente a igual mes de 2020 y de 1,2% en la comparación con junio de 2019. El convencional cayó 1,8% i.a. (en mayo había crecido por primera vez en 3 años) y 15,1% vs. 2019. La producción de shale se mantuvo en máximos históricos con 725.656 m<sup>3</sup> (solo 3.000 por debajo del récord del mes previo); de esa forma, aumentó 30,2% i.a. y explicó la mayor parte del incremento general. El aumento de YPF fue mayor que el del resto de las empresas (+7,2% vs. +4,9%), y su participación en el total se ubicó en 46,6%. En el acumulado del primer semestre se registró un alza de 1,1% interanual y una baja de 0,8% respecto a 2019.

**En cuanto al gas, la producción creció un 0,8% interanual tras 16 bajas seguidas, pero cayó en un 9,3% en comparación con 2019.** Se produjeron 3.812 millones de m<sup>3</sup> en total. El shale registró el récord histórico de producción con 1.154 millones de m<sup>3</sup> (+21,9% vs. 2020 y +17,4% vs. 2019). El convencional señaló su segundo nivel más bajo de la serie (desde 2009) con 1.999 millones y aceleró así su baja a 8,5% interanual y 17,6% frente a 2019. El tight prácticamente mantuvo el volumen de mayo (mayor desde agosto de 2020) y se expandió 1,3% i.a., aunque retrocedió 16,7% vs 2019. YPF incrementó su elaboración un 7,2% interanual (-18% vs. 2019), mientras que el resto de las empresas la redujo un 1,5% (-5% vs. 2019). La caída interanual acumulada en la primera mitad del año fue del 6,4% (-11,7% vs. 2019).

**Las exportaciones de combustible volvieron a incrementarse en junio y los precios internacionales del petróleo se mantuvieron en julio respecto al mes previo.** En junio las exportaciones argentinas de combustibles y energía crecieron un 35,2% interanual (+2,5% vs. 2019) gracias al sensible incremento de los precios (+101,6%), muy reducidos en 2020; las cantidades cayeron 29,5%. A fines de julio, el petróleo WTI se ubicó en torno a los US\$ 73 por barril mientras que el Brent, de referencia para el mercado argentino, rondó los US\$ 75 por barril. De esa forma, ambos precios se recuperaron luego de bajas en la tercera semana del mes y se mantuvieron en niveles muy similares a los de fines de junio (máximos en dos años). Así, superaron en 86% y 80% los respectivos promedios de 2020, y en 27,2% el WTI y 16,6% el Brent los de 2019.

**El dinamismo de la actividad en Vaca Muerta y el sostenimiento de los precios internacionales elevados, que –junto con el Plan Gas– motivan nuevas inversiones en el sector, inciden positivamente en las perspectivas de producción.** En julio Vaca Muerta registró el tercer máximo nivel histórico de fracturas, principalmente orientados a la producción de gas con el impulso del Plan Gas. Vista Oil & Gas aumentó su proyección de inversiones, mientras que YPF planea importantes inversiones en refinería y en la exploración del lado mendocino de Vaca Muerta. En el plano internacional, la evolución futura de los precios es incierta por la propagación de nuevas variantes del coronavirus (sobre todo de la Delta en China y Estados Unidos) y la eventual escasez de oferta por la falta de acuerdo entre los países de la OPEP+.



Fuente: CEP XXI sobre la base de Secretaría de Energía y Bloomberg (cotizaciones).

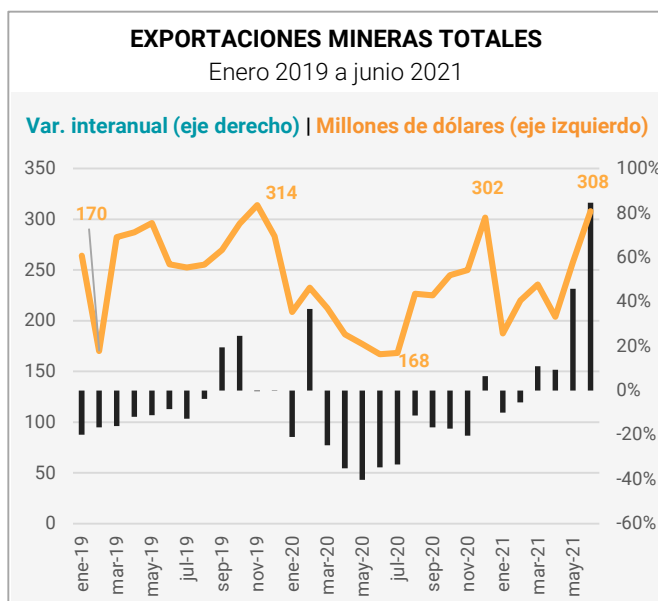
## En junio las exportaciones mineras superaron niveles prepandemia y cerraron la primera mitad del año 19,3% por encima del año pasado

La actividad minera completó el primer semestre del año con una importante recuperación en sus exportaciones que registraron un incremento de 19,3% respecto al mismo período del año anterior. Si se compara con el primer semestre de 2019 se ubicaron por debajo de las ventas en un 9,2%. Sin embargo, cabe destacar que en el período analizado, las exportaciones han mostrado un crecimiento escalonado mes a mes que en junio terminó por registrar USD 308 millones. En la comparación interanual, junio mostró una significativa recuperación del 84,6% e incluso se ubicó 20,4% por encima de junio 2019.

La fuerte recuperación de las exportaciones durante el mes de junio se vio impulsada por el crecimiento de los volúmenes exportados de oro (31% por encima de la meda de volúmenes exportados en el primer semestre). El oro constituye el principal producto de la canasta minera y durante 2020 significó el 68% de las exportaciones del sector, por lo que, de consolidarse esta recuperación, sería una noticia auspiciosa para lo que resta del año. En junio las exportaciones fueron equivalentes a USD 222 millones y superaron en un 92,8% a las de junio 2020 y 20% a las de junio 2019. Durante el último mes, destacan el crecimiento de las exportaciones de Veladero y Cerro Negro.

Las exportaciones de plata mantienen el buen desempeño registrado a lo largo del año y en el sexto mes del año alcanzaron USD 58 millones (+66,9% interanual; +44,3% vs. jun-19). Los dos principales proyectos argentíferos que posee el país son Puna Operations (Jujuy) -continuación de la histórica Mina Pirquitas- y Mina San José (Santa Cruz).

El litio por su parte, continuó con su desempeño promisorio anotando USD 14 millones en las ventas al exterior de junio (+81,8 i.a.; -14,1% vs. jun-19). Se espera que el sector prolongue su buen desempeño debido a la aceleración en las ventas de vehículos eléctricos y a las expectativas de crecimiento para los próximos años: la International Energy Agency proyecta que la participación de los vehículos eléctricos en las ventas globales que actualmente es de 3%, pase al 30% en 2030.



**EXPORTACIONES MINERAS, COMPOSICIÓN**  
Primer semestre 2021

	Millones de dólares	Var. i.a. acum
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>1.413</b>	<b>19,3%</b>
Oro	878	4,2%
Plata	354	55,8%
Litio	89	53,2%
Rocas y minerales industriales	56	25%
Resto metalíferos	36	230,1% <sup>1</sup>

Fuente: CEP XXI sobre la base de Secretaría de Minería y Aduana.

1: En el mes de mayo, se destacaron de manera excepcional las exportaciones de plomo realizadas por Compañía Minera Aguilar, equivalentes a US\$ 15 millones. Si bien la mina que comenzó a operar en 1936 transita el proceso de cierre, aún se encuentra procesando material y realiza exportaciones de manera esporádica. Las exportaciones de plomo se agrupan en la categoría "Resto de Metalíferos", y explicaron parte del crecimiento interanual acumulado del 230,1% registrado en el primer semestre. Como se mencionó antes, constituyen una excepción y no se esperan estos niveles para los próximos meses.

## Las exportaciones pesqueras cayeron en mayo por menores cantidades de merluza y calamar

En cuanto a la producción, los desembarcos crecieron un 16,5% interanual en julio gracias a las mayores capturas de crustáceos (+209,3%), cuya temporada alta se adelantó, y pese a la baja de moluscos (-85,9%), que tuvieron una temporada más extensa de lo habitual en 2020, y peces (-13,3%).

**El complejo pesquero exportó US\$ 130,7 millones en mayo, 9% menos que un año atrás.** En cantidades, la baja fue de 16,3%, con un total de 39.329 toneladas. La mayor parte de la caída la explica el calamar, que retrocedió 47% i.a. en volumen y 62,2% en valor, en parte por los rendimientos superiores a los habituales para esta fase de la temporada que mostró en mayo de 2020. Las exportaciones de merluza hubbsi también se redujeron en volumen (9,1% i.a.), pero crecieron 3% en dólares por el aumento de precios (13,3%). Las de langostino, por su parte, se expandieron 136,2% por el incremento en las cantidades (+104,9%), acompañado de una suba de 15,3% en los precios.

**El resultado de mayo amplió levemente la caída acumulada del valor exportado a 4,2%.** El langostino aceleró a 18% su alza interanual acumulada (con US\$ 301,2 millones en total) y afianzó así la fase alta de la temporada, que se había atrasado. Las caídas en los precios de la merluza hubbsi explican la baja de 0,7% en valor con volumen estable, mientras que la reducción de los precios del calamar generó una caída de 23,5% en dólares pese a un leve aumento de las cantidades.

**En mayo España fue el principal destino de las exportaciones pesqueras, al prácticamente duplicar sus compras respecto a 2020.** Los casi US\$ 33 millones del mes implicaron una suba de 96% i.a. (+58% respecto a 2019), mientras que la acumulada fue de 28,7%. China fue el segundo mayor comprador, pero continúa con registros muy bajos en comparación con 2020; con US\$ 11,3 millones, cayó 78,3% i.a. en mayo y 61,9% en el acumulado. Crecieron las ventas a Japón (148,5% i.a.) y a Italia (+91,7%) y superaron en ambos casos los US\$ 10 millones. Estados Unidos incrementó 6,5% i.a. sus compras y acumuló en los primeros 5 meses US\$ 59,1 millones, cifra muy similar a la de 2020. Brasil quintuplicó sus compras (US\$ 9 millones) y superó en el mes a Corea (-48,6% en mayo) y Tailandia (+21,2), que se posicionaron tercera y quinta respectivamente en el acumulado.

**La continuidad de los buenos rendimientos del langostino es la principal fuente de optimismo, mientras que el posible surgimiento de conflictos gremiales genera incertidumbre.** Los datos de capturas de ese crustáceo y fuentes del sector dan cuenta de una buena zafra, por lo que las perspectivas para lo que resta de la temporada alta son positivas. Sin embargo, se espera estabilidad en la merluza y nuevas bajas en el calamar. El sostenimiento de algunos conflictos gremiales podría afectar la actividad en los puertos. Por el lado de la demanda, se espera que se mantenga la normalización de la situación en los destinos europeos y que Brasil mantenga los volúmenes de los últimos meses.

EXPORTACIONES, PRINCIPALES ESPECIES			
Enero-mayo 2021			
	Precio por tonelada exportada	Toneladas exportadas	Var. interanual
Langostinos	US\$ 6.720	44.828	4,7%
			12,7%
Calamar	US\$ 2.045	91.509	-24,5%
			1,3%
Merluza hubbsi	US\$ 2.274	37.626	-0,6%
			-0,1%

EXPORTACIONES, PRINCIPALES DESTINOS			
Enero-mayo 2021			
	Miles de dólares	Toneladas exportadas	Var. interanual
España	26.482	123.052	28,7%
			13,6%
China	25.450	75.364	-61,9%
			-55,7%
Corea	61.610	30.828	39,0%
			103,3%
Estados Unidos	59.055	12.769	0,4%
			73,5%
Tailandia	46.934	13.023	36,6%
			38,7%

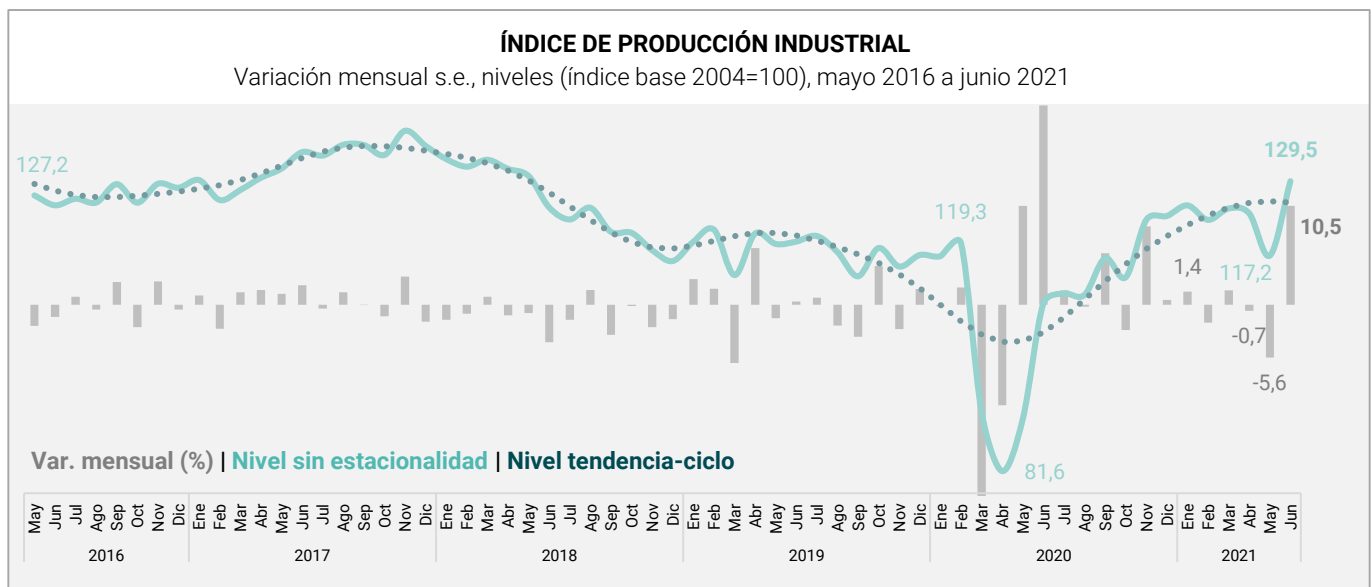
Fuente: CEP XXI sobre la base de Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación.

## La actividad industrial se recuperó fuerte en junio y alcanzó el mayor nivel desde mayo de 2018

En junio de 2021 la actividad industrial creció 11,7% en comparación con igual mes de 2019 (que tuvo 3 días hábiles menos y un importante apagón) y 19,1% i.a. respecto a junio de 2020. La serie desestacionalizada aumentó 10,5% mensual y se ubicó en el mayor nivel desde mayo de 2018 (8,6% por encima del de febrero de 2020, previo al inicio de la pandemia). La serie tendencia-ciclo, de particular relevancia en este contexto por la preponderancia del componente irregular, mostró una baja de 0,2%. El crecimiento acumulado en la primera mitad de 2021 fue de 4,6% respecto a 2019 y de 22,4% comparado con 2020.

En el sexto mes del año 13 de los 16 sectores crecieron respecto a junio de 2019 (todos menos productos de tabaco y muebles y colchones y otras, crecieron respecto al mismo mes de 2020). La división con mayor incremento fue la automotriz (+39,1% vs 2019); le siguieron maquinaria y equipo (+35,4%) y la industria química (+20,6%). La baja más acentuada volvió a ser la de otro equipo de transporte (-16,8%). Muebles y colchones y otras (-5,4%) y la refinación petrolera (-1,7%) también registraron bajas menores. Al igual que en los dos meses previos, la principal incidencia en el resultado interanual agregado de junio la señalaron las metálicas básicas (+61,6% i.a.), pese a su estabilidad (+0,1%) respecto a 2019, porque habían sufrido una de las bajas más profundas en igual mes de 2020.

Los datos adelantados de julio en base al consumo de energía sugieren crecimiento del 3,9% en la actividad industrial respecto al mismo período de 2019. En tanto, la producción automotriz creció 47,5% respecto a 2019, mientras que los despachos de cemento se incrementaron 5% en esa comparación y presentaron el mayor nivel para julio desde 2015. No obstante, el comportamiento sectorial fue más heterogéneo en la comparación mensual, con 7 de 14 sectores incrementando su actividad y el resto reduciéndola.

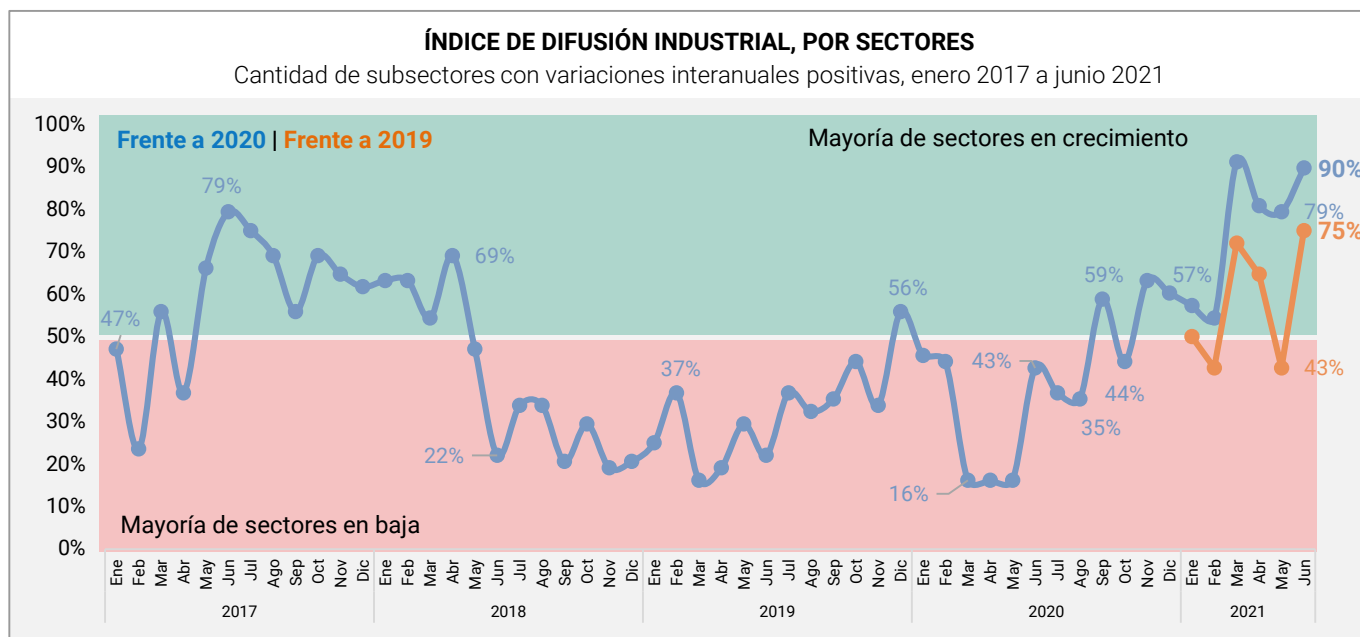


En junio la mayoría de los subsectores industriales presentó alzas respecto a igual mes de 2019: de los 68 subsectores relevados por el INDEC, el 75% registró aumentos (cifra que asciende a 90% en la comparación con 2020). Salvo que se especifique lo contrario, la variación en la producción de los sectores industriales presentada a continuación toma como base a junio de 2019, ya que el desempeño del mismo mes de 2020 tiene fuerte influencia del ASPO.

INDUSTRIA

Producción de la industria manufacturera

junio 2021



El segmento de mayor incremento fue **vehículos automotores, carrocerías, remolques y autopartes**, que se expandió 39,1% por subas en todos sus segmentos, destacadas en los casos de vehículos (59,9%) y carrocerías (52,6%). Datos de ADEFA dan cuenta de una continuidad de la tendencia alcista en julio contra 2019, aunque una baja del 20,3% frente a junio por paradas programadas en cuatro terminales, ligadas a vacaciones de invierno.

**Maquinaria y equipo** volvió a mostrar un rendimiento destacado y creció 35,4%. Volvieron a sobresalir las subas de maquinaria agropecuaria (+109,9%), impulsada por líneas de crédito bancario, y aparatos de uso doméstico (+33,6%), particularmente por heladeras, lavarropas y cocinas, en parte por el impulso de Ahora12. **Otros equipos, aparatos e instrumentos** (+16,5%) volvió a crecer tras la caída de mayo gracias a la producción de equipos y aparatos de informática, TV y comunicaciones y componentes y pese a la baja de los aparatos eléctricos.

Las **sustancias y productos químicos** mostraron la mayor de cuatro subas en fila (+20,6% en junio) por aumentos en todas sus divisiones. Se destacaron los de materias primas de caucho y plástico, pinturas y química básica por la demanda de otras industrias y cosméticos y farmacéuticos. La producción de agroquímicos tuvo una leve expansión y los otros productos registraron estabilidad.

La fabricación de **productos de caucho y plástico** creció más que el nivel general (+14,2%) debido a la suba de las manufacturas de plástico (con el impulso de la construcción y el agro) y los otros productos. La fabricación de neumáticos se redujo. Los **minerales no metálicos** tuvieron una suba de 11,5% por la incidencia positiva de los productos de arcilla y cerámica, el vidrio y, en menor medida, cal y yeso, cemento y otros.

La **industria alimenticia** se expandió 10,7%. La mayoría de los segmentos mostró subas; la molienda de cereales, el vino, el azúcar y productos asociados, la preparación de frutas, hortalizas y legumbres, los lácteos y la carne aviar tuvieron rendimientos destacados.

**Madera, papel y edición** (+6,3%) aumentó a menor ritmo que el nivel general. Todas las divisiones del sector se expandieron: la madera y sus productos tuvieron el mejor desempeño, seguidos por el papel y sus productos.

**Productos de tabaco** aumentó su producción respecto a 2019 (+2,8%), pero fue el único sector que cayó en términos interanuales (-46,6%). Ello se debe a una base de comparación elevada en junio de 2020, mes en el que reposo stocks.

Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC.



INDUSTRIA

Producción de la industria manufacturera

junio 2021

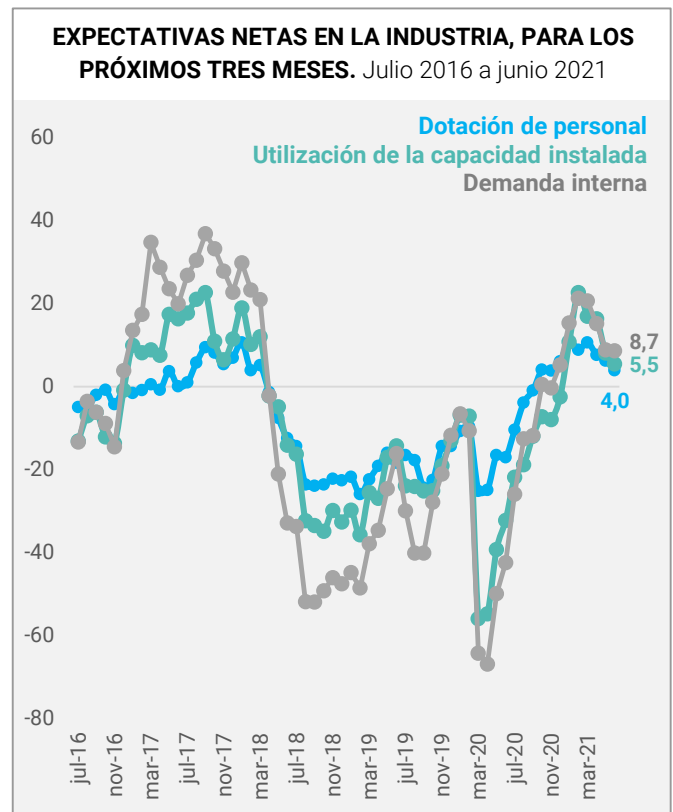
Los **productos textiles** reforzaron su tendencia alcista; su producción creció 7,3% en junio impulsada por la preparación de fibras y los hilados de algodón. La producción de **prendas de vestir, cuero y calzado** aumentó 4,9% por el buen desempeño del calzado y pese a la menor producción de curtido y artículos de cuero.

Los **productos de metal** crecieron 6,8%, pese a la continuidad en la baja de los de uso estructural (-21,6%). Las **metálicas básicas** presentaron virtual estabilidad (+0,1%), pero fueron las de mayor incidencia positiva en la comparación con 2020 por la profundidad de la caída de entonces; la siderurgia, traccionada por la construcción, la industria automotriz y la maquinaria agrícola, incidió positivamente. El aluminio mostró una nueva baja, aunque la desaceleró.

La baja más pronunciada volvió a ser la de **otro equipo de transporte** (-16,8%), que retrocedió pese a una nueva expansión de la producción de motocicletas. La producción de **muebles y colchones y otras industrias** mostró una baja de 5,4% por muebles y colchones. La **refinación del petróleo, coque y combustible nuclear** desaceleró su baja a 1,7%. El resultado se explica por la caída de naftas y otros productos. Fueloil, gasoil y asfaltos volvieron a crecer.

**Las expectativas netas de corto plazo para la demanda se mantuvieron en un nivel similar al de mayo (-0,2 p.p.):** el 31,8% de las firmas espera que la demanda aumente, el 23,1% que disminuya y el 45,1% que no varíe. Las perspectivas respecto a la **utilización de la capacidad instalada empeoraron 2,6 p.p. y señalaron el menor nivel en lo que va de 2021:** el 24,5% de los encuestados prevé que suba, el 19% espera que baje y el 56,5% que se mantenga. **Las expectativas netas de dotación del personal cayeron 2,3 p.p.;** así, revirtieron la mejora del primer trimestre de 2021 y se ubicaron en el menor nivel desde noviembre de 2020. El 14,7% de los consultados espera que su dotación de personal aumente, el 10,7% que disminuya y el 74,6% que no varíe.

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL, POR SECTORES	
Junio 2021 vs junio 2019	
Automotriz	39,1%
Maquinaria y equipo	35,4%
Químicos	20,6%
Otros equipos y aparatos	16,5%
Caucho y plástico	14,2%
<b>IPI Manufacturero</b>	<b>11,7%</b>
Minerales no metálicos	11,5%
Alimentos y bebidas	10,7%
Productos textiles	7,3%
Productos de metal	6,8%
Madera, papel, edición e impresión	6,3%
Prendas de vestir, cuero y calzado	4,9%
Productos de tabaco	2,8%
Metálicas básicas	0,1%
Refinación del petróleo	-1,7%
Muebles y colchones	-5,4%
Otro equipo de transporte	-16,8%



Nota: expectativas netas en la industria es la diferencia entre el porcentaje de empresas encuestadas que esperan mayor producción y las que esperan disminución.

Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC.



CONSUMO

Ventas minoristas

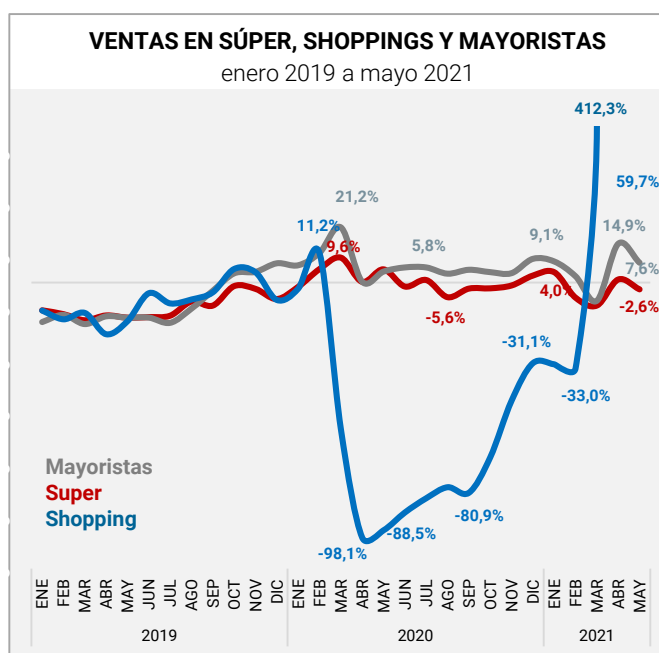
mayo 2021

## Las ventas reales en supermercados cayeron frente a un año atrás; en shoppings aumentaron considerablemente, aunque continúan por debajo de 2019

En mayoristas, por su parte, las ventas se desaceleraron en relación a abril aunque mostraron dos meses de crecimiento consecutivo.

En mayo las ventas reales en supermercados tuvieron una caída del 2,6% frente al mismo mes de 2020, y se ubicaron 3,8 p.p. por debajo del registro de abril. En comparación con el mismo mes de 2019, hubo un crecimiento del 2,4%. En la medición interanual, varios rubros ligados al consumo alimenticio tuvieron incrementos nominales destacados. Alimentos y preparados de rotisería, carnes, panadería, bebidas y frutas y verduras subieron por encima del promedio. En el caso de carnes y panadería pudo haber influencia de los aumentos considerables en el Índice de Precios al Consumidor del INDEC. Las ventas online tuvieron un desempeño más moderado (+70,5% interanual en términos nominales, mientras que el promedio tomado desde el inicio de la pandemia fue del 270,3%) y su participación en el total (5,6%) fue superior a la de abril (3,9%) y a la observada antes de la pandemia, aunque se mantiene por debajo de la del período abril-noviembre de 2020. Las ventas en efectivo aumentaron un 34,4% interanual con una participación del 30,2%, por debajo de los valores cercanos al 33% previos al inicio de la pandemia.

Las ventas reales en shoppings mostraron una suba interanual del 421,3%, a raíz de la baja base de comparación asociada al ASPO. Sin embargo, la actividad se encuentra un 75,6% por debajo del nivel de mayo de 2019. En términos nominales, crecieron todos los rubros y regiones relevadas en la comparación con 2020. Por su parte, las ventas reales en mayoristas aumentaron 7,6% frente a mayo de 2020 y 12,2% en relación con mayo de 2019. De los rubros con mayor peso sólo bebidas se mantuvo por encima del nivel general en términos nominales e interanuales, mientras que almacén y artículos de limpieza y perfumería subieron por debajo del total.



**VENTAS NOMINALES EN SÚPER, POR RUBROS**  
Variación interanual, mayo 2021

Rotisería	80,1%
Carnes	63,8%
Panadería	47,3%
Bebidas	44,6%
Otros	43,2%
Verdulería y frutería	41,6%
<b>TOTAL</b>	<b>40,9%</b>
Lácteos	38,6%
Electrónicos	37,6%
Almacén	37,4%
Limpieza y perfumería	30,6%
Indumentaria y calzado	22,1%

Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC.

CONSUMO

Confianza del consumidor

julio 2021

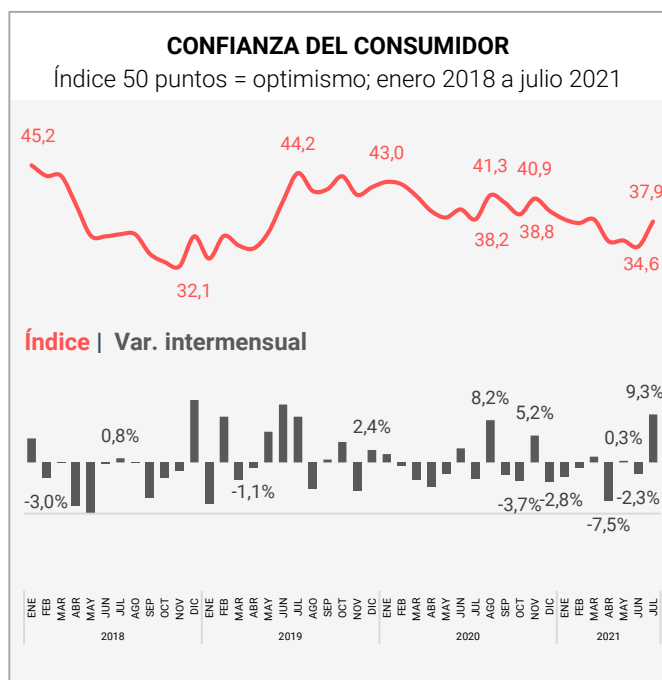
## La confianza del consumidor se recuperó en julio, con subas desatacadas en AMBA y en sectores de ingresos altos

**En julio la confianza del consumidor creció 9,3% frente a junio.** En términos interanuales retrocedió 0,8%, mientras que en niveles el indicador se ubicó en los 37,9 puntos, todavía lejos del umbral de 50 que marca optimismo, alcanzado por última vez en noviembre de 2017. La mejora de la situación epidemiológica con el avance del plan de vacunación y la flexibilización de las restricciones pudieron haber influido en el resultado del mes.

**El desempeño fue positivo en todas las regiones y subíndices.** GBA tuvo la suba más fuerte (+12,8% frente a junio) seguido por CABA (+10,1%) y el interior con un aumento más moderado (+2,9%). El subíndice de bienes durables e inmuebles fue el que más aumentó (+23,3% frente al mes anterior), el de situación personal mostró se incrementó 8,8% y de situación macroeconómica 2,8%. La confianza tuvo un comportamiento positivo en todos los subíndices en GBA y CABA, con subas destacadas en bienes durables e inmuebles, sobre todo en la primer región. El interior mostró el mejor resultado en la situación personal pero tuvo la única baja del mes en la percepción de situación macroeconómica.

**En el análisis por nivel de ingresos,** los consumidores de ingresos altos mostraron una suba del 11,8%, ubicándose 16,4 p.p. por encima del revelamiento de junio, mientras que en los de ingresos altos la confianza aumentó 6,6% (+4,2 p.p. frente al mes anterior).

**En otros países este indicador tuvo un comportamiento optimista.** En la Unión Europea subió 0,9 puntos, en Brasil 1,2 puntos y en Estados Unidos se mantuvo estable (+0,2 puntos).



CONFIANZA DEL CONSUMIDOR, DESAGREGADA	
Variación mensual, julio 2021	
<b>TOTAL</b>	<b>9,3%</b>
<b>POR REGIÓN</b>	
Interior	2,9%
CABA	10,1%
GBA	12,8%
<b>POR NIVEL DE INGRESOS</b>	
Alto	11,8%
Bajo	6,6%
<b>POR SUBÍNDICE</b>	
Vs. un año atrás	11,7%
Situación personal	8,8%
Expectativas a un año	7,1%
Perspectivas a corto plazo	5,9%
Situación macroeconómica	2,8%
Perspectivas a largo plazo	0,9%
Electrodomésticos	19,0%
Durables e inmuebles	23,3%
Auto y casa	31,8%

Nota: la UTDT realiza mensualmente una encuesta en la que mide la confianza de los consumidores, desagregados geográficamente (CABA, GBA e interior) y por estratos de ingresos (altos y bajos). Además, segmenta esa confianza por componentes: situación personal, situación macro y consumo de bienes durables. En el gráfico la fractura de barra indica valores fuera de escala.

Fuente: CEP XXI sobre la base de UTDT.

CONSUMO

Ventas a través de Ahora 12

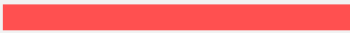







julio 2021

## Las ventas a través de Ahora 12 de julio registraron una caída interanual pero se posicionaron encima de niveles prepandemia

En julio, las ventas reales en precios constantes con Ahora 12 alcanzaron los \$72.657 millones y se ubicaron 2,7% por debajo del mismo mes de 2020. Cabe destacar que julio de 2020 coincidió con el Hot Sale que incide notoriamente en las compras de este programa y, por tanto, dejó una alta base de comparación. **Si se compara contra julio 2019, las ventas de este año fueron 22,8% superiores.** En relación con junio registraron un crecimiento de 6,8%, influido principalmente por las vacaciones de invierno que promovieron aumentos en la facturación del sector turístico (como agencias de viaje, centros de esquí y aerolíneas).

**A nivel de rubro, hubo heterogeneidad en las ventas entre sectores.** Los rubros asociados a la mayor permanencia en los hogares a raíz de la irrupción de la COVID-19 tuvieron caídas interanuales significativas: muebles, del 56,9%; electro y tecnología, del 32,1%; y equipamiento del hogar, del 21,5%. Cabe resaltar que los tres rubros se vieron impulsados por el Hot Sale de julio 2020 que influye fuertemente en estas categorías, por lo que la base comparativa para la medición interanual es alta. En el comparativo mensual, los tres rubros cayeron: muebles, 6,5%; electro y tecnología, 16,8%; y equipamiento del hogar, 7,7%.

El resto de los sectores registraron subas interanuales. Se destacó el sector de turismo y deporte con un alza de 387,8% debido a la baja base comparativa de 2020 y ventas por vacaciones de invierno –que explicó un crecimiento mensual de 268% respecto a junio–. En menor medida siguió juguetes con un crecimiento interanual de 25,1%; prendas de vestir y calzado, 16,2%; y transporte, 1,1%.

VENTAS POR AHORA 12		
A precios constantes		
	Var. mensual	Var. interanual
Turismo y deporte	 268,0%	387,8%
<b>Total</b>	 6,8%	-2,7%
Juguetes	 0,6%	25,1%
Transporte	 -5,1%	1,1%
Muebles	 -6,5%	-56,9%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	 -7,7%	-21,5%
Prendas de vestir y calzado	 -9,1%	16,2%
Electro y tecnología	 -16,8%	-32,1%

Nota: se incorporaron aquí los rubros “perennes” del programa, esto es, aquellos que estuvieron tanto en 2020 como en 2021 (habida cuenta de que determinados rubros salieron y otros ingresaron).

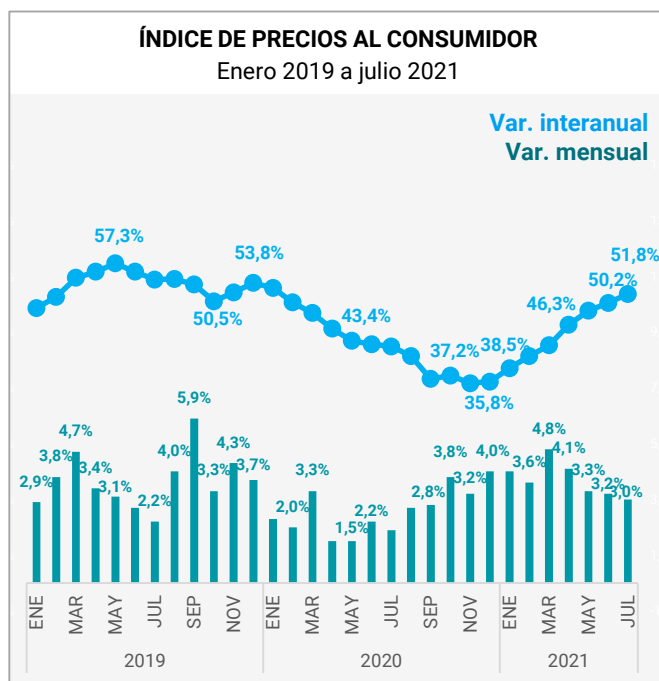
Fuente: CEP XXI sobre la base de Dirección Nacional de Políticas para el Desarrollo del Mercado Interno del Ministerio de Desarrollo Productivo.

## Por la baja en bienes y servicios regulados y en la inflación núcleo, en julio la inflación minorista se desaceleró por cuarto mes consecutivo

En julio los precios al consumidor tuvieron una suba mensual de 3,0% y se ubicaron así 0,2 p.p. por debajo de la del mes anterior –registro inferior al 4% por tercer mes consecutivo luego de los fuertes aumentos de marzo y abril–. Sin embargo, en la medición interanual profundizaron la tendencia alcista, con una suba del 51,8% (+1,6 p.p. frente al registro de junio). Los bienes y servicios regulados tuvieron un incremento mensual de 1,4% (-1,8 p.p.) y la inflación núcleo del 3,1% (-0,5 p.p.). La bienes y servicios estacionales exhibieron la mayor suba con un 4,9%, 4,4 p.p. más que en junio.

**Alimentos y bebidas tuvo un alza del 3,4%, ritmo mayor (+0,2 p.p.) que el del mes anterior.** Las subas más relevantes dentro de esta división se dieron en verduras, tubérculos y legumbres; leche, lácteos y huevos; café, té, yerba y cacao; azúcar, dulces y golosinas; y aceites, grasas y manteca. En tanto, se observaron bajas en frutas, y en algunos cortes de carne vacuna. Por su parte, restaurantes y hoteles registró el mayor incremento (+4,8%), con alzas en servicios de alojamiento, salud (+3,8%) y bienes y servicios varios (+3,2%).

**En cuanto a la dinámica regional,** los precios aumentaron por encima del total nacional en la Patagonia (+3,3%), con una desaceleración de 0,1 p.p. frente a junio; Cuyo (+3,2%), registro 0,3 p.p. inferior que el del mes anterior; y GBA (+3,1%) ritmo similar al del mes anterior. Por su parte, la región Noreste mostró una suba similar al promedio (+3,0%) y se aceleró en 0,1 p.p. En contraste, la inflación se ubicó por debajo del total nacional en la región Pampeana (+2,9%), con una desaceleración de 0,3 p.p. frente al registro anterior; y el Noroeste (+2,8%), con un nivel 0,5 p.p. inferior que el del mes anterior. En términos interanuales, todas las regiones mostraron aceleraciones en relación con junio. Los incrementos más elevados se dieron en Cuyo (+55,1%), Pampeana (+53,0), el Noreste (+52,9%), y el Noroeste (+52,0%). En cambio, GBA (+50,4%) y la Patagonia (+50,6%) se mantuvieron por debajo del promedio aunque superaron el registro del 50%.



**INFLACIÓN SEGÚN DIVISIONES**  
Variación mensual, julio 2021

Restaurantes y hoteles	4,8%
Salud	3,8%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	3,4%
Bienes y servicios varios	3,2%
Recreación y cultura	3,1%
Bebidas alcohólicas y tabaco	3,1%
<b>Nivel general</b>	<b>3,0%</b>
Vivienda, agua y electricidad	2,9%
Equipamiento para el hogar	2,7%
Educación	2,5%
Transporte	2,3%
Prendas de vestir y calzado	1,2%
Comunicación	0,4%

Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC.

## En mayo la cantidad de asalariados del sector privado se mantuvo estable y en la industria encadenó un año de subas consecutivas

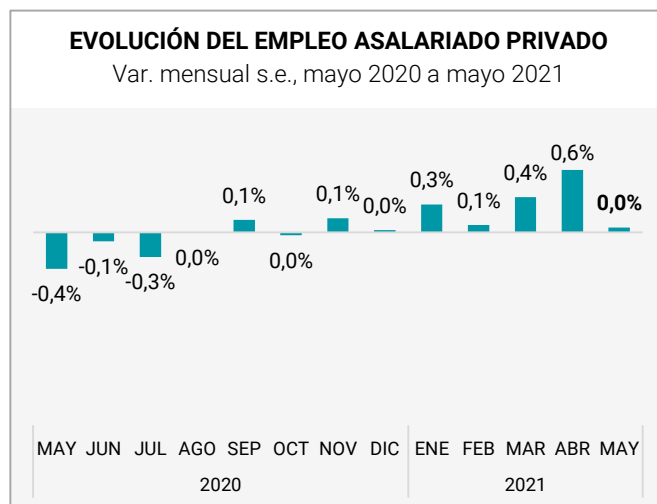
En mayo la cantidad de trabajadores registrados totalizó 12,03 millones, 19.500 más que en abril en la medición sin estacionalidad. Esto representó una suba mensual del 0,2%, la quinta consecutiva. El empleo independiente presentó un comportamiento heterogéneo: los monotributistas sociales aumentaron en 3.000 (+0,8%), los monotributistas se redujeron en 3.400 (-0,2%) y los autónomos se mantuvieron estables con la incorporación de 100 aportantes (0%). Por su parte, los asalariados de casas particulares se incrementaron en 3.300 (+0,7%) y los del sector público en 13.600 (+0,4%).

El sector privado mostró un incremento de 2.900 asalariados (0%), luego de cuatro meses consecutivos al alza. De las 14 ramas de actividad, 8 tuvieron aumentos. Los mayores fueron en pesca (+2,1%), minas y canteras (+0,6%), construcción (+0,3%, décimo consecutivo), actividades inmobiliarias y empresariales (+0,3%), agricultura y ganadería (+0,3%) y servicios sociales y de salud (+0,2%) y la industria (+0,2%), que registró un año de subas mensuales sucesivas. Hoteles y restaurantes fue la rama que más se contrajo (-1,4%).

En términos interanuales, el total de trabajadores registrados presentó en mayo un aumento del 2,4% (+286.500 trabajadores), desempeño que se explicó principalmente por las expansiones de 114.400 aportantes monotributistas (+7,4%), 78.500 asalariados privados (+1,4%) y 75.800 asalariados públicos (+2,4%). Por su parte, los monotributistas sociales aumentaron en 19.600 (+5,6%) y los autónomos en 2.500 trabajadores (+0,7%). La única categoría en baja fue la de asalariados de casas particulares, con 4.400 trabajadores menos que un año atrás (-0,9%). A nivel sectorial, las mayores subas de empleo asalariado privado se dieron en construcción (+11,9%), pesca (+7,5%), actividades inmobiliarias y empresariales (+5,8%) e industria manufacturera (+2,9%). Por el contrario, hubo bajas destacadas en hoteles y restaurantes (-13,8%), minas y canteras (-2,4%), transporte y comunicaciones (-2,1%) y servicios comunitarios, sociales y personales (-1,3%). En el desagregado por jurisdicción, 20 provincias mostraron aumentos en términos interanuales, en mayor medida Tierra del Fuego (+8,8%), San Juan (+7,6%), Catamarca (+5,5%), La Rioja (+4,5%) y Chaco (+4,4%). En contraste, se encuentran por debajo del nivel de mayo 2020 las provincias de Neuquén (-1,4%), Chubut y CABA (-0,8% en ambos casos) y Santiago del Estero (-0,2%).

Por su parte, la remuneración promedio de los asalariados privados alcanzó en marzo los \$86.128. Esto implicó un aumento interanual nominal del 50,2% y una suba real del 0,9% frente a la variación del IPC del período, de 48,8%.

TRABAJADORES REGISTRADOS, POR MODALIDAD	
Variación mensual sin estacionalidad, mayo 2021	
Monotributo social	0,8%
Asalariados de casas particulares	0,7%
Asalariados públicos	0,4%
<b>TOTAL</b>	<b>0,2%</b>
Asalariados privados	0,0%
Autónomos	0,0%
Monotributo	-0,2%



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

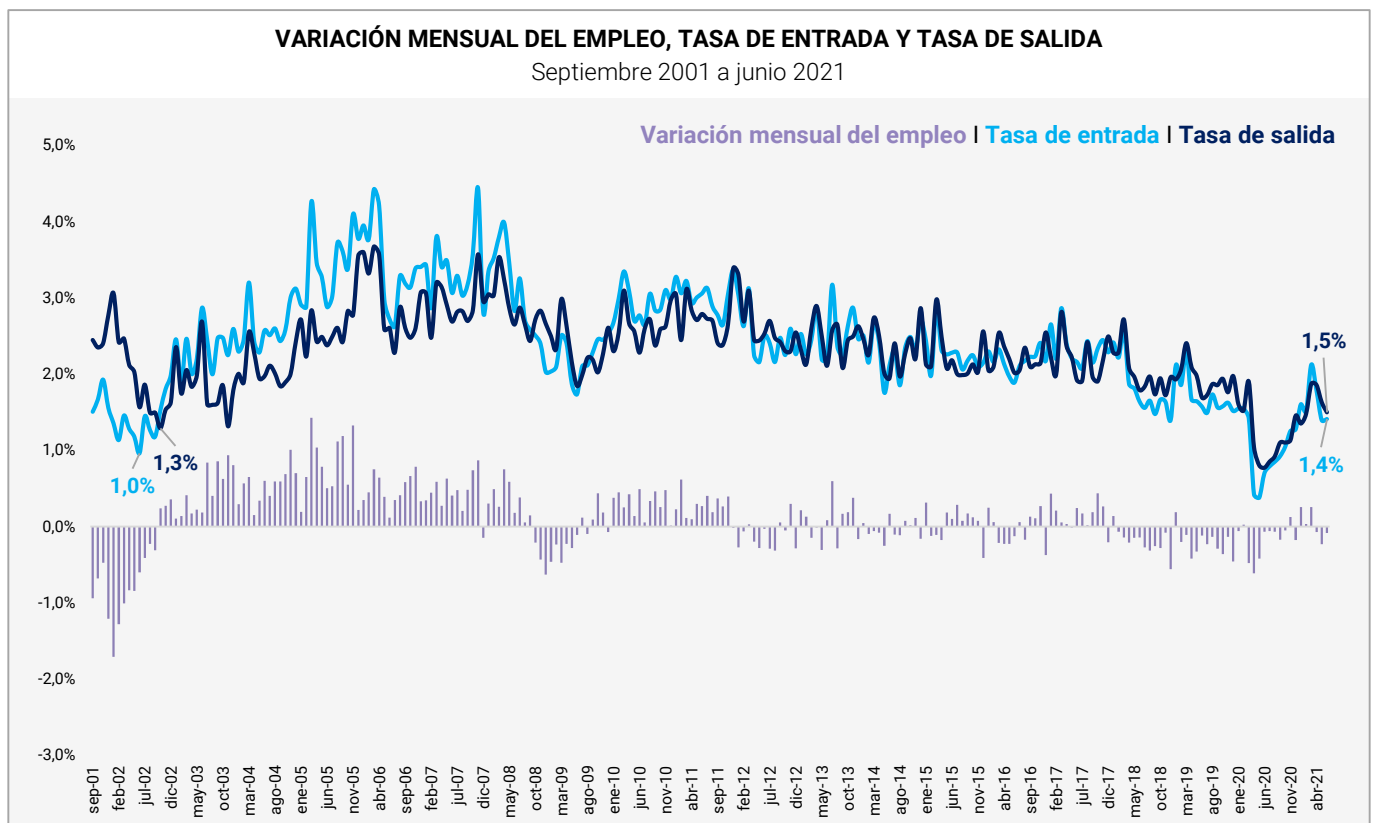
## En junio el empleo asalariado privado en los aglomerados urbanos se contrajo por tercer mes consecutivo

Según datos de los aglomerados relevados por la Encuesta de Indicadores Laborales, las incorporaciones de personal se mantuvieron en los mismos niveles del mes anterior y las desvinculaciones se redujeron levemente.

**En junio el empleo privado en los aglomerados relevados por la Encuesta de Indicadores Laborales presentó una baja mensual de 0,1%.** En comparación con un año atrás, la caída también fue 0,3%, similar al registrado en mayo (-0,2%). En los aglomerados del interior el empleo se contrajo 0,2% frente al mes anterior, mientras que en el Gran Buenos Aires se mantuvo estable (0%).

Las incorporaciones de personal (tasa de entrada) se ubicaron en el 1,4%, nivel similar al de mayo, mientras que las desvinculaciones (tasa de salida) presentaron un valor de 1,5%, 0,1 p.p. menor que el del mes anterior. El 9,8% de las empresas aplicaron suspensiones (-1,3 p.p. con respecto a mayo) y la tasa de suspensiones se ubicó así en el 2,0%, valor 0,1 p.p. inferior al del mes anterior.

Por último, las expectativas netas empresarias sobre la evolución de la dotación de personal para los próximos tres meses –diferencia entre el porcentaje que espera aumentarla y el que espera disminuirla– mostraron un valor positivo de 2,4%, ubicándose 0,8 p.p. por encima del relevado en mayo (+1,6%).



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

## En junio las exportaciones alcanzaron el máximo nivel desde 2014

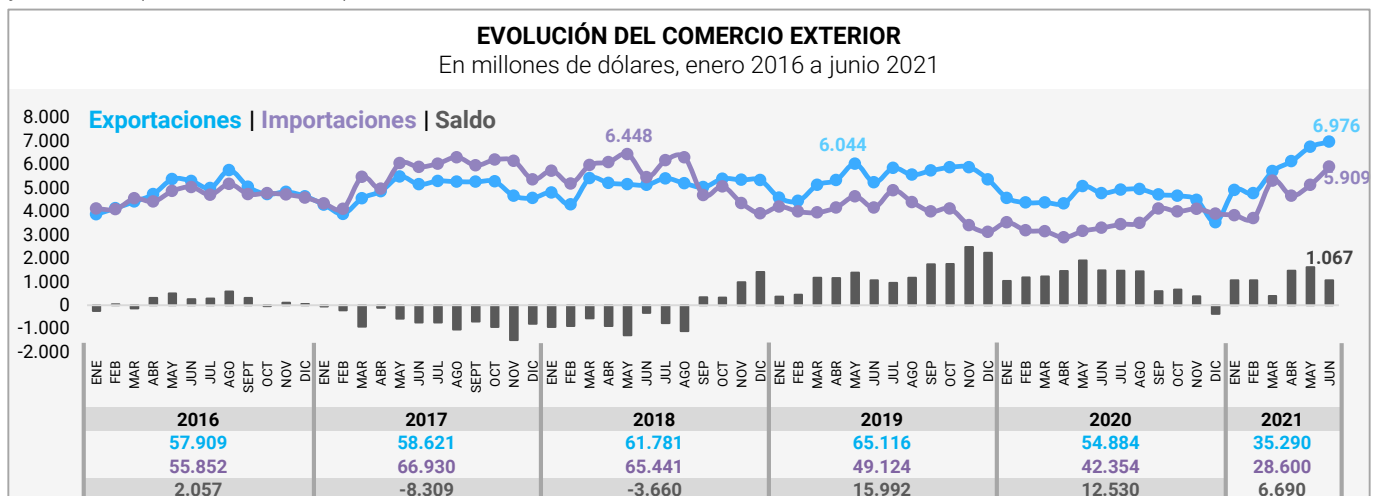
Se destacó el crecimiento de las manufacturas de origen industrial.

**En junio de 2021 las exportaciones crecieron 45,8% i.a., cumpliendo el sexto mes consecutivo de incremento interanual y alcanzando los US\$ 6.976 millones.** La suba respondió al aumento de los precios (+32%) como de las cantidades (+10,6%). En relación al periodo prepandemia, hubo las ventas externas se posicionaron 33,2% por encima que el mismo mes de 2019. En junio se alcanzaron niveles elevados de ventas al exterior para dicho mes desde 1990 (se ubicó solo detrás de 2011, 2013 y 2014). A nivel acumulado, el primer semestre de 2021 presentó el mayor valor de ventas externas desde el mismo periodo de 2013, sumando exportaciones por US\$ 35.290 millones. En la medición sin estacionalidad, las ventas externas crecieron por segundo mes consecutivo de manera mensual en un 8,9%. Entre los principales socios comerciales, crecieron las ventas externas interanuales a Países Bajos (+203,8%), Brasil (+108,2%), Estados Unidos (+80,2%), Chile (+67,8%), India (+53,5%) y Paraguay (+42%). En tanto, se contrajeron las exportaciones a Vietnam (-10,3%) y China (-22%).

**Crecieron todos los rubros de manera interanual. Las manufacturas de origen industrial (MOI) fueron, por tercer mes consecutivo, las que más crecieron (+116,2% i.a), producto tanto de mayores cantidades exportadas (+83,7%) como de precios (+18,6%).** Este rubro tuvo ventas por US\$ 1.857 millones, que para el mes de junio fue valor más alto desde 2014. Las manufacturas de origen agropecuario (MOA) subieron 39,9% i.a., los combustibles y energía (CyE), 35,2% y los productos primarios (PP), 18,6%.

**Por su parte, las importaciones de junio fueron US\$ 5.909 millones, lo que representó un aumento interanual de 79,1% (41,7% en relación con el mismo período de 2019)** impulsadas por subas en cantidades (+47,7%) y precios (+22%). Las importaciones del mes presentaron el cuarto nivel más alto para junio de toda la serie, solo detrás de 2011, 2012 y 2013. La medición sin estacionalidad arrojó una suba de 8,5% i.m. Todos los usos económicos crecieron, y las mayores subas se dieron en combustibles y lubricantes (+210,6% i.a.), piezas y accesorios para bienes de capital (+107,6%) y bienes intermedios (+78%).

**El balance comercial fue positivo en US\$ 1.067 millones, US\$ 420 millones menor al de junio de 2020.** Los principales países con los que se obtuvo superávit comercial fueron Países Bajos (US\$ +288 millones), Chile (US\$ +252 millones) e Irán (US\$ +210 millones), mientras que los mayores déficit fueron con China (US\$ -675 millones), Paraguay (US\$ -254 millones) y Alemania (US\$ -166 millones).



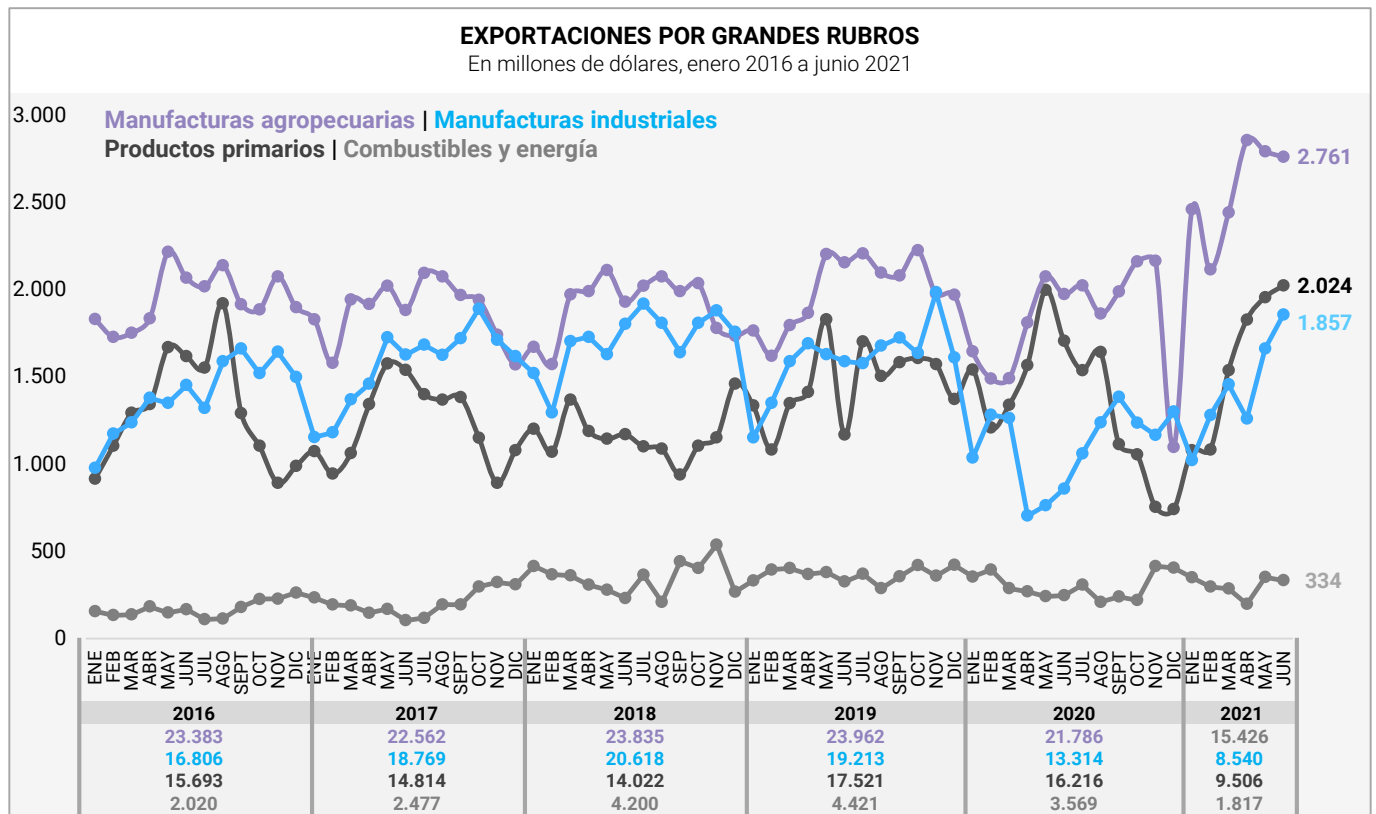
Nota: en el último cuatrimestre del año, el registro de las exportaciones fue estimado en forma provisoria debido a que 7% de la documentación aduanera oficializada se encuentra aún pendiente.  
Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC.



## Las manufacturas industriales, por tercer mes consecutivo, fueron las que más crecieron de manera interanual; el resto de los rubros también se incrementaron.

En junio se exportaron US\$ 1.857 millones en manufacturas de origen industrial, US\$ 998 millones más que junio 2020 y US\$ 268 millones más que junio de 2019. Cabe destacar que fue el rubro más afectado por la pandemia de COVID-19 en 2020. La suba se explica fundamentalmente, por mayores ventas externas de material de transporte terrestre (US\$ +345 millones), productos químicos y conexos (US\$ +247 millones), metales comunes y sus manufacturas (US\$ +118 millones) y piedras, metales preciosos y sus manufacturas, monedas (US\$ +108 millones).

Por otro lado, se exportaron US\$ 2.761 millones en manufacturas de origen agropecuario, que representó una suba interanual de US\$ 787 millones y de US\$ 605 millones en relación con junio de 2019. En este caso, el crecimiento se debió a subas en sus precios (+36,5%) y cantidades (+2,6%). Las mayores exportaciones fueron de grasas y aceites (US\$ +405 millones) y residuos y desperdicios de la industria alimenticia (US\$ +312 millones).



Los combustibles y energía tuvieron exportaciones por US\$ 334 millones en junio, lo que implicó un crecimiento interanual de US\$ 87 millones y de US\$ 8 millones en relación a junio de 2019. La suba respondió al incremento de sus precios (+101,6%), ya que las cantidades cayeron (-29,5%). Entre los subrubros que crecieron, se destacan el petróleo crudo (US\$ +80 millones), carburantes (US\$ +10 millones) y grasas y aceites lubricantes (US\$ +4 millones).



COMERCIO EXTERIOR

Intercambio Comercial Argentino

junio 2021

Por último, los productos primarios se recuperaron luego de la contracción de mayo, con ventas externas por US\$ 2.024 millones, US\$ 318 millones más que un año atrás y US\$ 855 más que en junio de 2019. El resultado se explicó por un incremento del 31,9% en sus precios, en tanto sus cantidades se contrajeron en un 10%. Las mayores exportaciones se dieron en cereales (US\$ +473 millones) y en pescados y mariscos sin elaborar (US\$ +31 millones), mientras que se destacó también la contracción de las ventas de semillas y frutos oleaginosos (US\$ -200 millones).

<b>EXPORTACIONES, POR RUBROS</b>					
Variaciones interanuales de los principales subrubros; montos en millones de dólares					
Rubro/Subrubro	feb-21	mar-21	abr-21	may-21	jun-21
<b>EXPORTACIONES TOTALES</b>	<b>397</b>	<b>1.337</b>	<b>1.794</b>	<b>1.686</b>	<b>2.190</b>
<b>Productos primarios</b>	<b>-127</b>	<b>197</b>	<b>261</b>	<b>-42</b>	<b>318</b>
Cereales	-72	100	272	294	473
Pescados y mariscos sin elaborar	-17	12	3	-17	31
Semillas y frutos oleaginosos	-96	41	-17	-288	-200
Hortalizas y legumbres sin elaborar	-24	-3	-12	-10	-10
Minerales metalíferos, escorias y cenizas	6	38	17	24	s.d.
Frutas frescas	-13	-21	-19	-49	-2
<b>Manufacturas agropecuarias</b>	<b>625</b>	<b>950</b>	<b>1.046</b>	<b>719</b>	<b>787</b>
Residuos y desperdicios de la industria alimenticia	420	484	593	256	312
Grasas y aceites	242	380	387	382	405
Carnes y sus preparados	3	18	1	-24	-46
Productos lácteos	-9	17	5	33	5
Preparados de hortalizas, legumbres y frutas	-3	9	-4	5	12
Pieles y cueros	-6	-5	15	13	13
<b>Manufacturas industriales</b>	<b>-2</b>	<b>192</b>	<b>557</b>	<b>899</b>	<b>998</b>
Material de transporte terrestre	-71	170	330	438	345
Productos químicos y conexos	66	39	26	253	247
Piedras, metales preciosos y sus manufacturas, monedas	-17	-29	16	53	108
Metales comunes y sus manufacturas	4	-42	54	-2	118
Maquinas y aparatos, material eléctrico	-6	40	66	39	28
Resto*	52	16	23	11	63
<b>Combustibles y energía</b>	<b>-98</b>	<b>-2</b>	<b>-71</b>	<b>110</b>	<b>87</b>
Gas de petróleo, otros hidrocarburos gaseosos y energía eléctrica	10	-23	-34	-13	-20
Petróleo crudo	45	38	-40	85	80
Carburantes	-155	-35	-2	17	10
Grasas y aceites lubricantes	1	2	2	4	4

Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC.



## 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**