

Informe de Panorama Productivo

Evolución de los principales indicadores
de la actividad productiva

Noviembre 2021

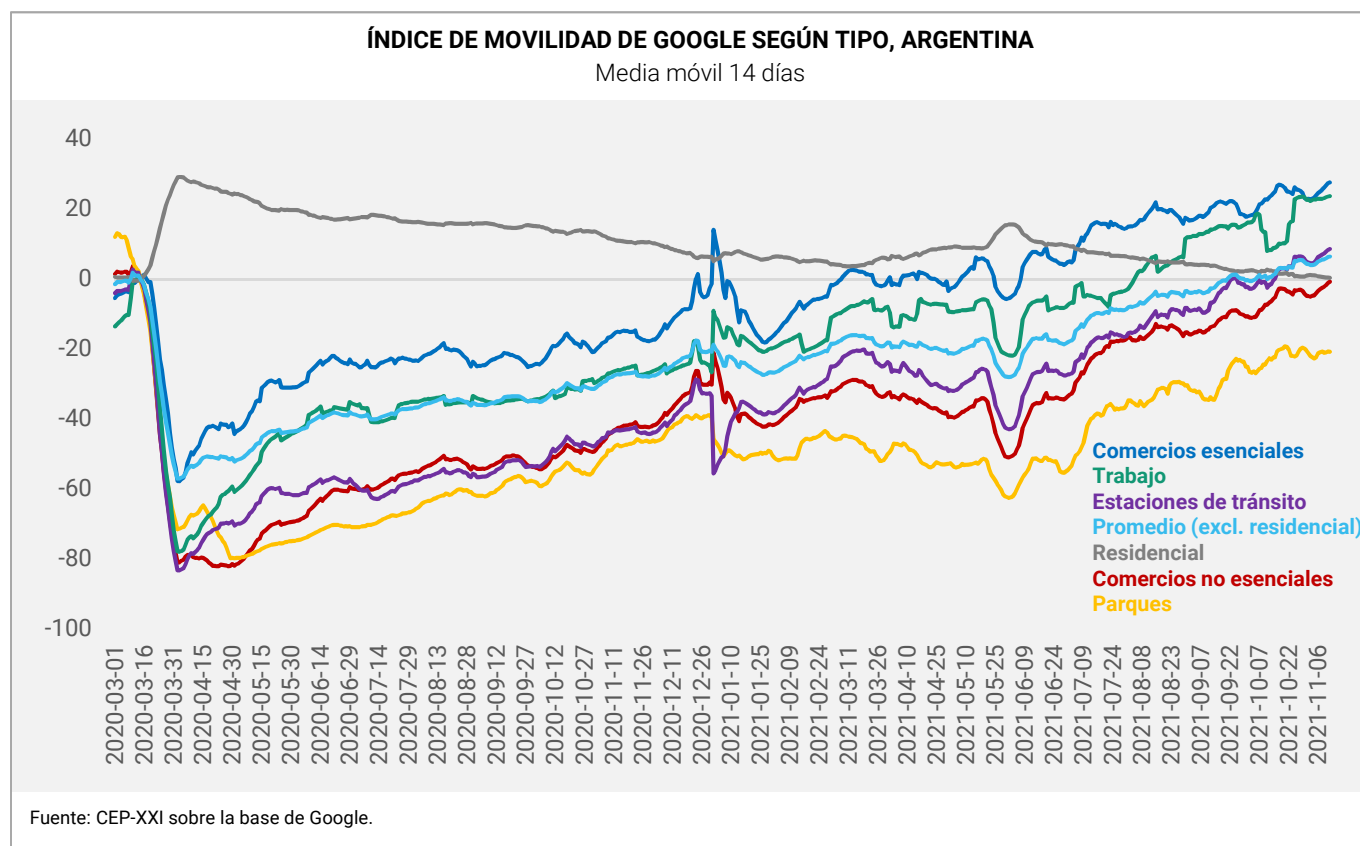


EDITORIAL

noviembre 2021

La economía argentina ingresó en el tramo final del año en niveles de prepandemia. De acuerdo al INDEC, en agosto, por primera vez en la era del COVID-19, la producción de bienes y servicios superó en 0,3% los niveles de febrero de 2020. Los primeros datos adelantados de septiembre, octubre y lo que va de noviembre auguran en líneas generales una consolidación de dicha tendencia de recuperación, de modo que es dable esperar que la actividad económica esté ya en niveles similares o incluso superiores al promedio de 2019.

En estos meses, la actividad económica ha sido impulsada particularmente por la suba de la movilidad, que ya supera los niveles previos a la pandemia. Por primera vez desde principios de marzo de 2020, la movilidad en zonas residenciales (que muestra cuánto las personas se quedan en sus hogares) volvió a niveles pre COVID. El incremento de la circulación está impactando directamente en las actividades más castigadas por la pandemia, tales como gastronomía, turismo, servicios recreativos y culturales, el transporte de pasajeros y ciertos segmentos del comercio minorista (particularmente el de indumentaria y calzado, con mayor presencia en centros de compras). En tanto, la mejora del sector hidrocarburífero –indirectamente beneficiado de la suba de la movilidad– también ha sido un motor de la recuperación reciente, con el consiguiente impacto en la cadena de proveedores industriales. Todo ello está contribuyendo a que la recuperación económica vaya siendo, muy gradualmente, más homogénea.

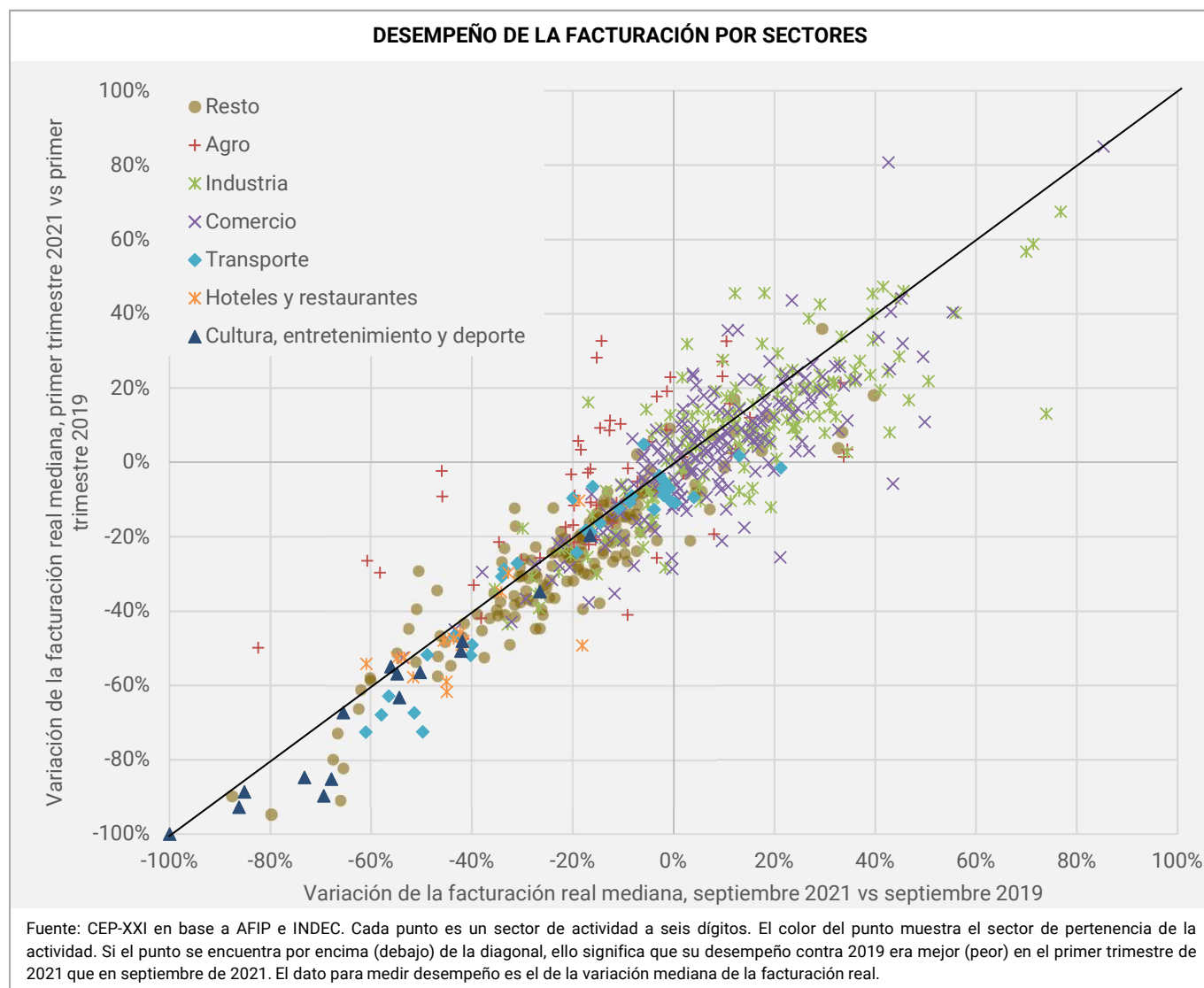


Varios datos van en esa dirección. En primer lugar, la mayoría de las actividades productivas mejoró su desempeño si comparamos septiembre de 2021 contra lo ocurrido en el primer trimestre del año (previo a la segunda ola). El gráfico a continuación muestra, en el eje horizontal, la variación mediana de la facturación real (septiembre de 2021 contra septiembre de 2019). El eje vertical hace lo mismo pero para el primer trimestre del año. Cada punto es una rama de actividad al máximo nivel de desagregación posible, y el color del punto muestra a qué sector pertenece. Si un punto está por encima (debajo) de la diagonal, ello significa que su desempeño empeoró (mejoró) entre el primer trimestre de 2021 y septiembre (al comparar contra la prepandemia).

EDITORIAL

noviembre 2021

De un total de 622 sectores, 433 (el 70%) se encuentra por debajo de la diagonal, es decir, que mejoró su desempeño entre el primer trimestre de 2021 y septiembre. En otros términos, esto implica, dependiendo el caso, tres opciones: a) sectores que caían notoriamente frente a la prepandemia en el primer trimestre de 2021 recortaron caídas, b) sectores que caían frente a la prepandemia pasaron a crecer contra la prepandemia y c) sectores que crecían contra la prepandemia aceleraron el ritmo de crecimiento. Dentro de los primeros tenemos a la mayoría de los sectores que la COVID-19 dejó en estado crítico, tales como gastronomía, turismo, cultura, entretenimiento, deportes o transporte de pasajeros (nótese que la mayoría de estos puntos se encuentra por debajo de la diagonal). Dentro de los segundos encontramos mayormente a actividades comerciales e industriales en muchos casos ligadas a la confección y venta de prendas de vestir (por ejemplo, de guardapolvos y uniformes escolares, algo que cobra sentido dado el retorno a la presencialidad en las escuelas). Dentro de los terceros, también destacan actividades industriales (como por ejemplo producción de maquinarias de distinto tipo o juguetes) y de comercio (en sectores similares). Ahora bien, si el 70% de los sectores mejoró su desempeño entre el primer trimestre y septiembre, esa cifra alcanza el 77% en el caso de las actividades que registraban caídas a principios de año (y, en contraste, disminuye al 59% en el caso de las actividades que ya crecían). Esta mayor recuperación relativa de las ramas que estaban más afectadas es la que permite sostener la idea de que la recuperación se está volviendo más homogénea.



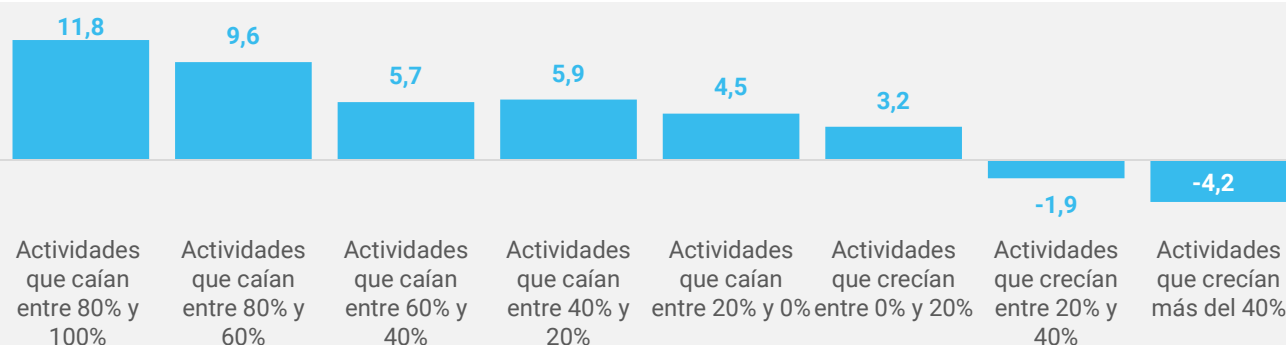
EDITORIAL

noviembre 2021

Si miramos más simplifícadamente y ordenamos los sectores en ocho grupos según el desempeño que tenían en el primer trimestre del año, podremos ver con mayor claridad en qué medida la recuperación se ha ido homogeneizando. Aquellas ramas que a principios de año caían entre 80 y 100% contra el mismo período de 2019 recortaron caídas en 11,8 puntos porcentuales. Las ramas que caían entre 80% y 60% recortaron bajas en 9,6 puntos; las que se contraían entre 60% y 40% mejoraron en 5,7 puntos promedio. En contraste, las ramas que crecían más del 40% desaceleraron su expansión en 4,2 puntos porcentuales. En otros términos, esto indica que el desempeño sectorial –que había sido profundamente heterogéneo desde la segunda mitad de 2020– estuvo experimentando un muy paulatino proceso de homogeneización, todavía muy incompleto –habida cuenta de que las actividades más afectadas por la pandemia demorarán algún tiempo más en recuperarse plenamente–. Ejemplos testigo de ello son los cines, los salones de fiestas o las discotecas que, si bien han vuelto a operar, todavía distan de haber vuelto a patrones previos a la era del coronavirus. Las búsquedas de las personas en Google (que anticipan consumos) van en la misma dirección: el término “cine”, si bien ha repuntado, en octubre todavía estaba 45,8% por debajo de los niveles de 2019. Algo muy distinto ocurre con búsquedas más ligadas al turismo (como “cabañas”, “viaje”, “hotel” o “hostel”) en donde la recuperación de los últimos meses parece haber sido bastante más veloz que en cines, debido a que por un lado suponen mayores actividades al aire libre y menor aglomeración de personas en espacios cerrados y, por el otro, a que las plataformas de *streaming* han permitido a los hogares consumir contenidos audiovisuales mucho más desde la propia vivienda que fuera de esta.

DIFERENCIA EN PUNTOS PORCENTUALES DE LA VARIACIÓN DE LA FACTURACIÓN REAL CONTRA LA PANDEMIA

Entre el primer trimestre de 2021 y septiembre de 2021

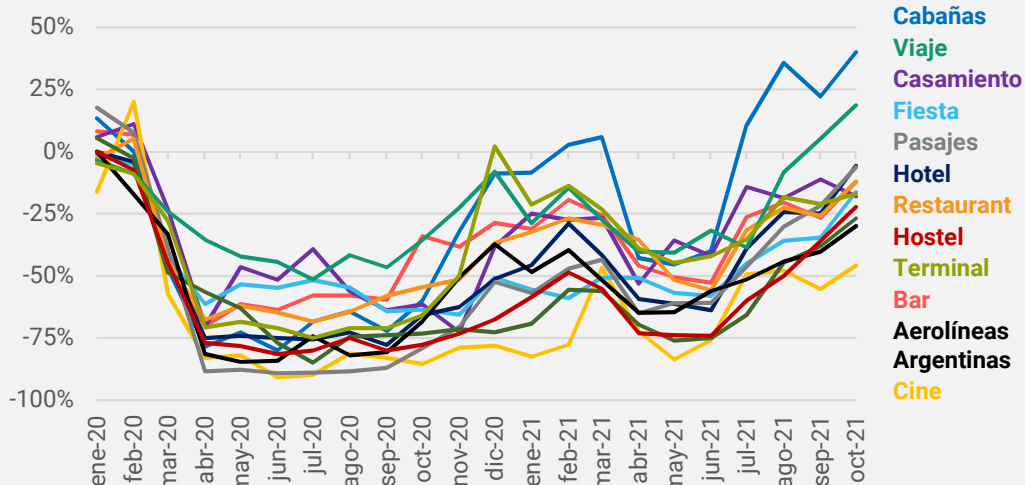


Fuente: CEP-XXI sobre la base de AFIP. El gráfico debe leerse del siguiente modo: “Las actividades que caían entre 80% y 100% en el primer trimestre de 2021 frente al mismo período de 2019 recortaron su caída en promedio en 11,8 puntos entre el primer trimestre y septiembre”.

BÚSQUEDAS EN GOOGLE DE TÉRMINOS LIGADOS A TURISMO, GASTRONOMÍA Y ESPARCIMIENTO

Variación contra mismo mes de la prepandemia

Fuente: CEP-XXI sobre la base de Google.



EDITORIAL

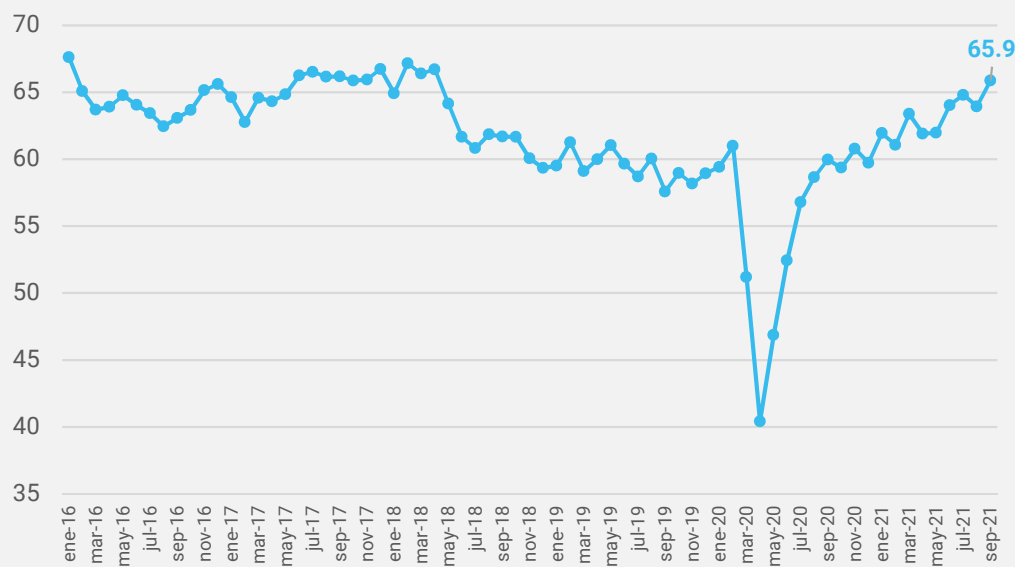
noviembre 2021

Panorama industrial. La industria manufacturera tuvo un septiembre positivo, con un crecimiento del 1,1% mensual desestacionalizado según INDEC, y un alza del 14,3% respecto al mismo mes de 2019 (y de 8,6% contra el mismo período de 2018). La utilización de la capacidad instalada industrial superó el 65% y alcanzó el mayor guarismo desde abril de 2018 en la medición desestacionalizada. El dato es consistente con el de producción industrial, que desde junio viene operando en el mayor registro desde mayo de 2018. A su vez, nuestras estimaciones preliminares arrojan que el sector volvió a crear empleos formales (luego de cuatro meses de estabilidad), de modo que la suba frente a diciembre de 2019 es actualmente de 42.000 puestos (+3,7%). Destacan particularmente el sector farmacéutico (que alcanzó el mayor nivel de su historia, con más de 40.000 puestos de trabajo formales), maquinaria agrícola (mayor cantidad de puestos de trabajo formales desde 2013) y algunos segmentos de la industria de alimentos y bebidas, tales como cervezas, proteínas animales, alimentos para animales o productos de molinería, que –de acuerdo a estimaciones propias en base al Ministerio de Trabajo y AFIP– alcanzaron el mayor guarismo de empleo formal en por lo menos 25 años.

**UTILIZACIÓN DE LA
CAPACIDAD INSTALADA
INDUSTRIAL**

Serie desestacionalizada,
enero 2016 a septiembre
2021

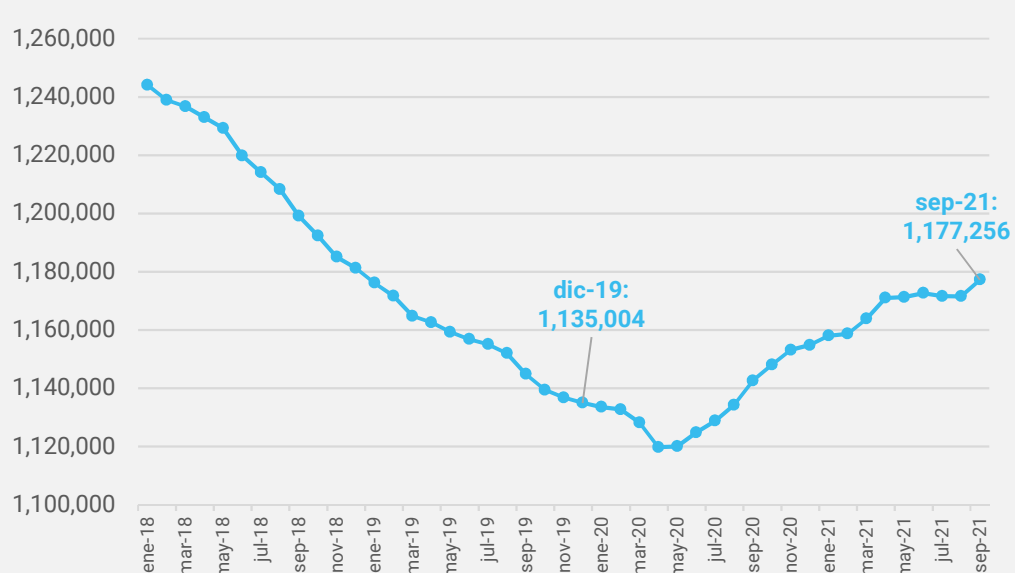
Fuente: CEP-XXI sobre
la base de INDEC.



**PUESTOS DE TRABAJO
ASALARIADOS
FORMALES
INDUSTRIALES**

Serie desestacionalizada,
enero 2018 a septiembre
2021

Fuente: CEP-XXI sobre la
base de AFIP. Los datos de
septiembre son
estimaciones preliminares.



EDITORIAL

noviembre 2021

El dato de producción industrial de septiembre presenta varias aristas de análisis relevantes. Por un lado, sobresale en la comparativa internacional, ya que el crecimiento contra 2019 estuvo entre los más veloces del mundo, incluso superando a China (+10,2%). Dado que septiembre de 2019 había sido una baja base de comparación en el caso argentino (posterior a la devaluación del peso registrada en las elecciones primarias de agosto de ese año), si tomáramos el acumulado de los primeros nueve meses del año encontraríamos una recuperación industrial del 6% contra el mismo período de 2019. Esa cifra también se encuentra entre las más rápidas del mundo, por detrás de China (+13,4%) pero por encima de Brasil (0,0%), Chile (+2,0%), España (-3,2%), Francia (-5,8%), Italia (-1,1%), India (-2,5%), México (-2,9%), Alemania (-6,7%), Estados Unidos (-1,3%) y Japón (-6,0%). Por otro lado, en septiembre 54 de 68 sectores industriales (casi el 80%) produjeron más que en mismo período de 2019, dando cuenta de que la suba del 14,3% promedio en la producción fabril fue explicada por múltiples ramas. Si tomamos el período enero-septiembre, encontramos que el 61,7% de los sectores industriales produjo más que en el mismo período de 2019.

SECTORES MANUFACTUREROS POR PAÍSES SELECCIONADOS

Variación septiembre 2021 vs. septiembre 2019

Sector / País	Argentina	Brasil	Chile	España	Francia	Italia	India	México	Alemania	EE. UU.	Japón	China
Total industria manufacturera	14,3%	-0,1%	10,0%	2,7%	-4,0%	3,3%	3,1%	-2,9%	-6,6%	-0,9%	-11,1%	10,2%
Alimentos, bebidas y tabaco	11,5%	-0,3%	14,1%	7,8%	3,6%	7,6%	-4,2%	5,2%	3,9%	-0,5%	s/d	
Textiles, indumentaria y cuero	11,1%	-10,5%	30,0%	3,5%	7,8%	-12,9%	-3,3%	-12,5%	-5,9%	-2,1%	-9,8%	
Madera, papel e impresión	5,7%	8,2%	5,4%	11,3%	2,6%	3,8%	-17,8%	7,8%	1,3%	-1,8%	-8,2%	
Combustibles	2,4%	2,9%	-6,0%	-6,7%	-23,4%	-9,9%	-5,7%	6,8%	3,6%	-6,9%	-8,5%	
Químicos	22,9%	1,3%	8,3%	8,5%	-3,4%	2,3%	4,1%	-0,3%	10,5%	2,5%	-4,5%	
Farmacéuticos	16,3%	8,1%	-8,7%	28,8%	6,2%	4,3%	7,1%	-0,3%	22,8%	2,5%	s/d	
Productos de plástico, caucho y minerales no metálicos	13,4%	6,0%	15,9%	5,8%	-0,9%	11,9%	5,5%	4,0%	-3,0%	-1,8%	-8,6%	
Metales básicos y productos de metal	2,9%	6,8%	-8,3%	1,3%	-4,0%	7,8%	11,3%	2,5%	-3,3%	-3,2%	-5,6%	
Maquinaria y equipo	47,1%	11,7%	34,1%	6,6%	0,9%	4,1%	9,4%	-1,9%	-2,8%	7,8%	-1,2%	
Automotriz	30,1%	-18,7%	20,0%	-25,7%	-27,0%	-14,5%	-4,7%	-21,8%	-38,4%	-12,7%	-42,8%	
Otro equipo de transporte	24,0%	-19,2%	-9,6%	-8,0%	-31,7%	-10,0%	-12,5%	-21,8%	-8,4%	-1,3%	-35,1%	

Fuente: CEP-XXI sobre la base de institutos nacionales de estadística.

EDITORIAL

noviembre 2021

SECTORES MANUFACTUREROS POR PAÍSES SELECCIONADOS

Variación del acumulado enero-septiembre 2021 vs. enero-septiembre 2019

Sector / País	Argentina	Brasil	Chile	España	Francia	Italia	India	México	Alemania	EE. UU.	Japón	China
Total industria manufacturera	6,0%	0,0%	2,0%	-3,2%	-5,8%	-1,1%	-2,5%	-2,9%	-6,7%	-1,3%	-6,0%	13,4%
Alimentos, bebidas y tabaco	6,2%	-1,4%	1,4%	-1,4%	1,9%	3,3%	-4,6%	1,7%	-2,1%	0,8%	s/d	
Textiles, indumentaria y cuero	-2,0%	-9,7%	-21,8%	-10,6%	-2,9%	-22,4%	-11,9%	-16,2%	-9,4%	-2,3%	-13,5%	
Madera, papel e impresión	2,4%	2,3%	-1,2%	-1,9%	-4,2%	-1,1%	-18,7%	2,2%	-1,0%	-2,8%	-8,6%	
Combustibles	-2,4%	2,7%	-8,4%	-13,7%	-36,0%	-11,6%	-6,5%	-3,5%	-2,4%	-5,6%	-18,0%	
Químicos	8,3%	3,3%	0,5%	4,2%	-3,6%	-1,5%	1,8%	-4,0%	3,7%	1,2%	-10,3%	
Farmacéuticos	13,8%	0,4%	11,2%	8,7%	8,9%	-4,6%	1,5%	-4,0%	8,4%	1,2%	s/d	
Productos de plástico, caucho y minerales no metálicos	8,1%	7,6%	8,4%	3,1%	-2,8%	5,8%	0,8%	3,5%	-1,9%	-2,7%	-4,7%	
Metales básicos y productos de metal	-1,7%	7,4%	0,3%	-4,2%	-7,4%	2,3%	6,9%	1,9%	-4,8%	-4,5%	-5,8%	
Maquinaria y equipo	25,4%	9,6%	13,5%	4,2%	-3,0%	3,7%	-7,3%	2,3%	-3,0%	6,3%	2,7%	
Automotriz	13,0%	-14,5%	6,6%	-19,8%	-26,4%	-9,3%	-14,1%	-14,1%	-29,6%	-9,5%	-16,9%	
Otro equipo de transporte	-8,6%	-16,8%	-11,1%	-18,3%	-28,7%	-8,7%	-16,2%	-14,1%	-5,7%	-2,7%	-30,7%	

Fuente: CEP XXI sobre la base de institutos nacionales de estadística.

Dentro de este escenario, y al igual que lo descripto para la evolución económica general, el desempeño al interior de la industria no fue homogéneo. En el gráfico a continuación cada punto es un sector industrial; en el eje horizontal, se ve su desempeño al comparar septiembre de 2021 contra septiembre de 2019, en tanto que en el eje vertical se compara el acumulado enero-septiembre de 2021 contra el mismo período de 2019. Como se puede ver, hay gran correlación entre ambas variables, lo cual es previsible: los sectores que más crecieron en septiembre respecto a 2019 son los sectores que venían teniendo mejor desempeño en los meses previos.

No obstante, vale tener en cuenta algunas consideraciones. El rubro de maquinaria agrícola sobresale particularmente, con una producción que en lo que va del año no solo más que duplica la de 2019, sino que se encamina a ser la más alta de todo el siglo XXI, superando el pico previo de 2017. En el caso de tractores, 2021 está próximo a ser el año de mayor fabricación nacional desde 1986 y en sembradoras desde 2013.¹

¹ De acuerdo a las Estadísticas de Productos Industriales del INDEC, en el primer semestre de 2017 se habían producido 2.935 tractores y 970 sembradoras. En el primer semestre de 2021 se produjeron 3.178 tractores y 1.141 sembradoras.

EDITORIAL

noviembre 2021

En segundo lugar, otras ramas ligadas al complejo siderúrgico-metalmeccánico vienen creciendo notoriamente respecto a 2019. Es el caso de carrocerías, remolques y semirremolques (en parte, también asociado al agro), electrodomésticos (con una producción que incluso supera a 2018), automotriz (en los últimos meses la producción también viene siendo mayor respecto a 2018), motos y electrónica de consumo (como celulares y TVs). En general, en varias de estas ramas se ha dado en simultáneo un aumento de la demanda junto con una mayor sustitución de importaciones, dando como resultado una mayor producción local.

DESEMPEÑO DE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL POR SECTORES



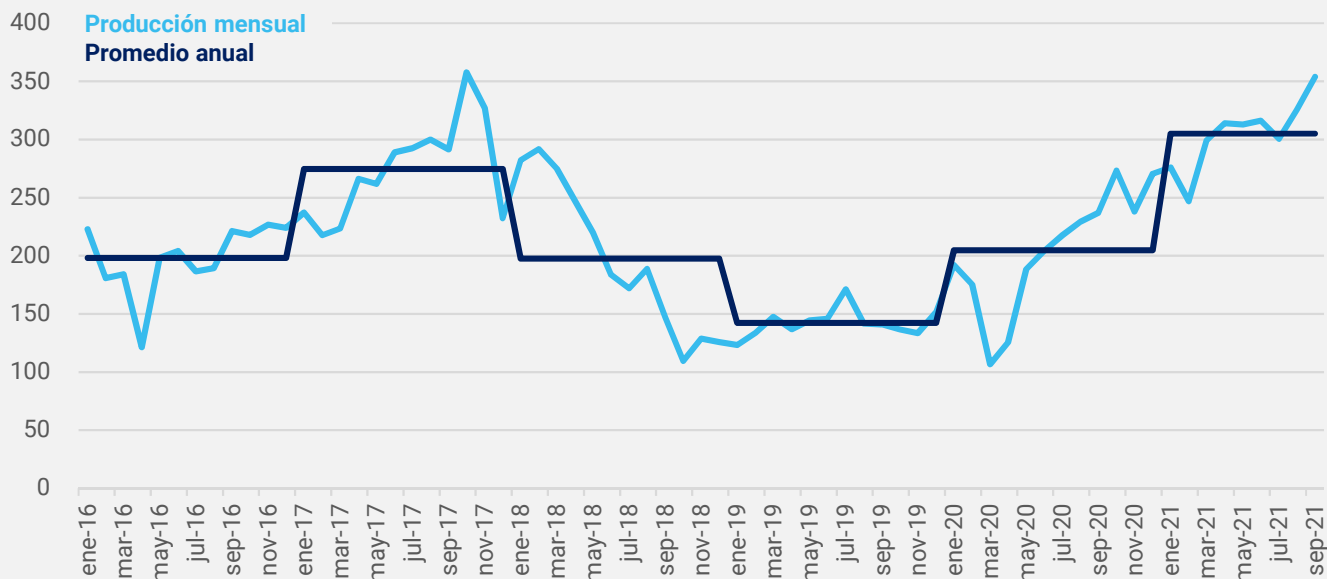
Fuente: CEP-XXI sobre la base de INDEC.

EDITORIAL

noviembre 2021

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN DE MAQUINARIA AGROPECUARIA

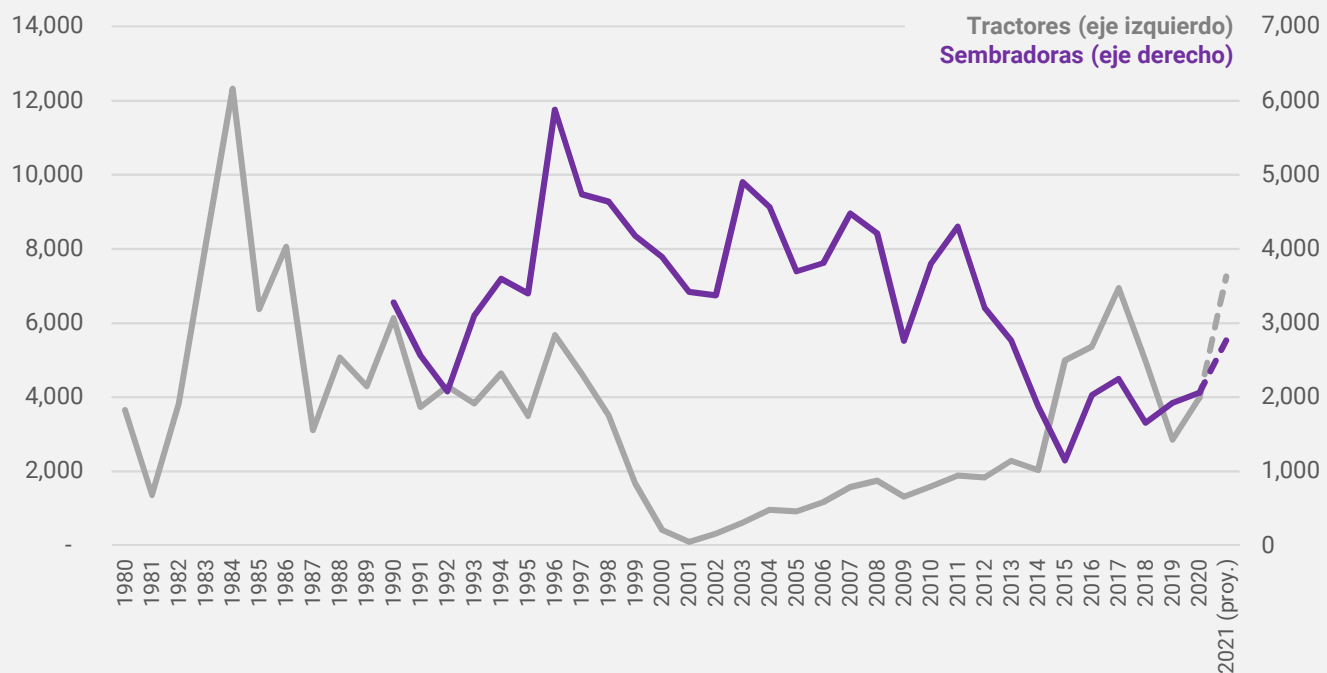
Serie desestacionalizada, base 2004=100



Fuente: CEP-XXI sobre la base de INDEC.

PRODUCCIÓN DE TRACTORES Y SEMBRADORAS

En unidades, 1980 a 2021



Fuente: CEP-XXI sobre la base de Fundación Norte y Sur, INDEC y proyecciones propias en base a INDEC.

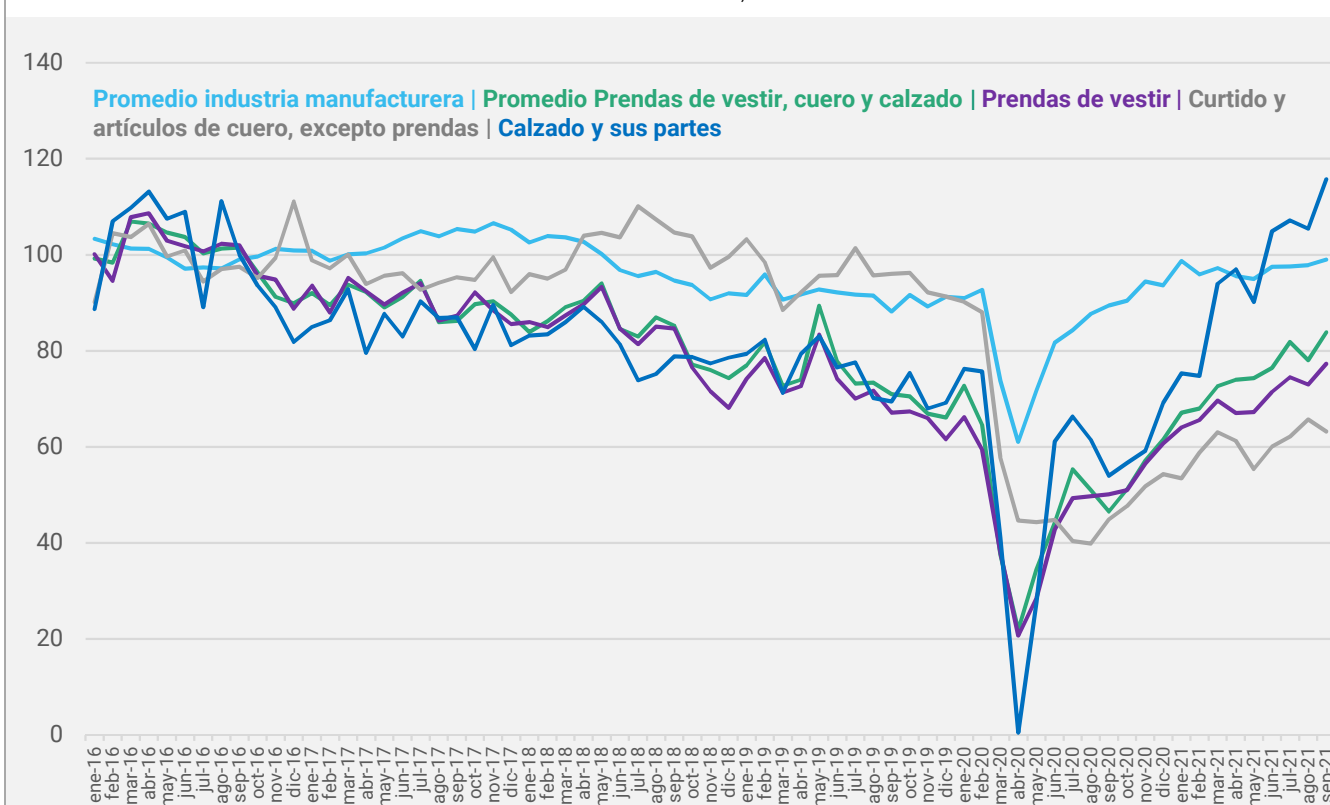
EDITORIAL

noviembre 2021

Otro sector que ha experimentado un tardío pero contundente repunte en los últimos meses es el de calzado, que tuvo el mejor septiembre en al menos cinco años y en lo que va de 2021 acumula una mejora del 25% contra 2019. Se trata de una rama que había sido muy afectada por la menor frecuencia de reuniones sociales y la caída de la circulación derivada de la pandemia, pero que ahora repuntó rápidamente por la mejora de la situación sanitaria y cierta sustitución de importaciones. Algo similar, aunque con una intensidad más moderada, se observa en el segmento de prendas de vestir, que empieza a superar los niveles de 2019 –históricamente bajos–. No ocurre lo mismo con el segmento de artículos de cuero, en donde la recuperación ha sido mucho más modesta, y todavía opera un 35% por debajo de 2019. Inciden en ello la debilidad de la demanda exportadora y, a su vez, que se trata de ciertos consumos asociados a la vestimenta laboral formal y reuniones formales (como por ejemplo calzados de cuero) y al turismo regional.

PRODUCCIÓN DE PRENDAS DE VESTIR, CUERO Y CALZADO

Serie desestacionalizada, base 2016=100



Fuente: CEP-XXI sobre la base de INDEC. El desestacionalizado del nivel general de la industria es propio para mantener la comparabilidad con el de los sectores mencionados.

Otro sector industrial que se recuperó tardía pero vigorosamente es el de los hidrocarburos (particularmente, Vaca Muerta), con la consiguiente tracción sobre los proveedores. Impulsado particularmente por YPF, en octubre se produjeron 190 mil barriles de petróleo en dicha cuenca (récord absoluto para el no convencional), lo cual representa una suba del 43% respecto a los valores de enero. En gas, de acuerdo a la Secretaría de Energía, la producción en septiembre fue 7,9% mayor a la del mismo año de 2020 (-3,9% contra septiembre de 2019), continuó creciendo en la medición desestacionalizada. Los hidrocarburos no convencionales ya explican alrededor de un tercio del total de la extracción de petróleo y gas, cuando hace cinco años esa cifra era marginal. Como resultado de ese repunte, la producción metalmeccánica ligada a la industria petrolera está recuperándose con fuerza: a modo de ejemplo, la fabricación de

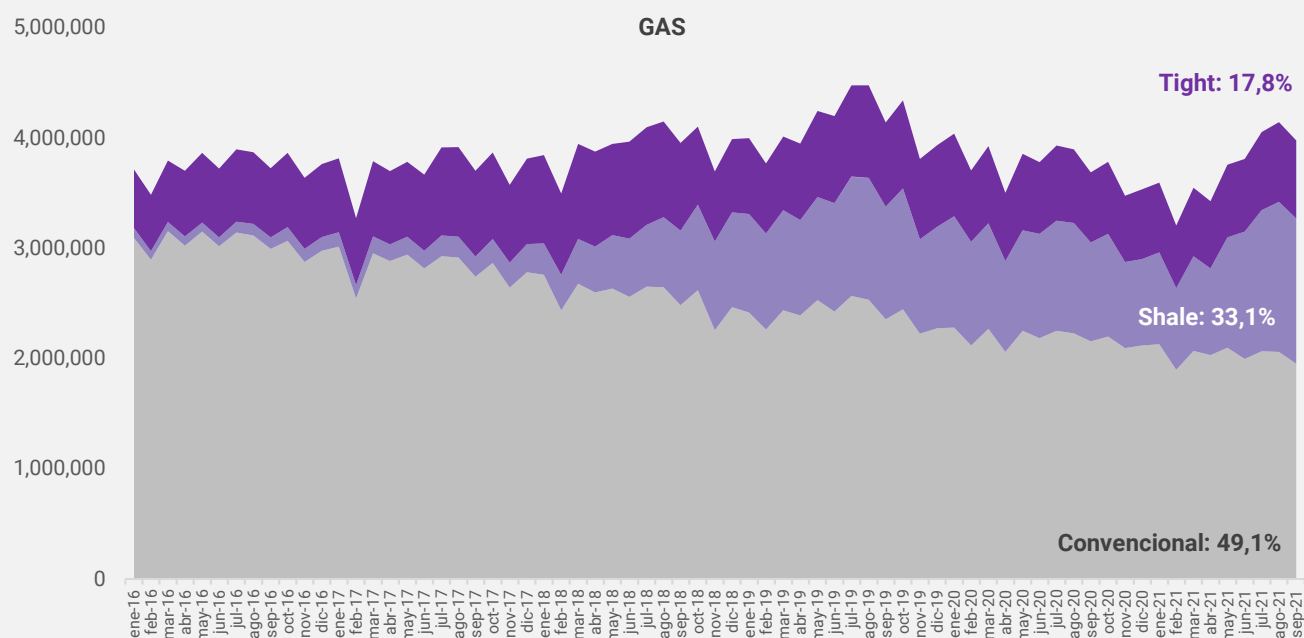
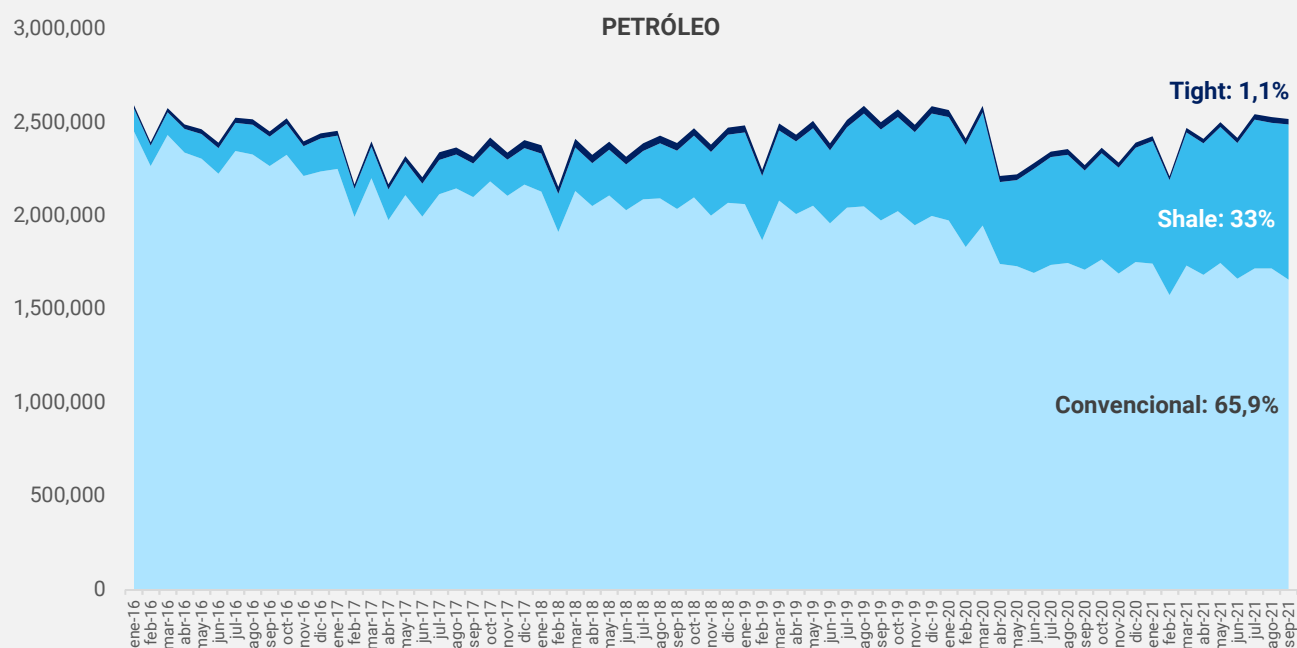
EDITORIAL

noviembre 2021

maquinaria de uso general (en donde los hidrocarburos son un componente clave de la demanda) creció 27,4% en septiembre de 2021 respecto a dos años atrás. Algo similar ocurre con la producción de laminados no planos (mayormente, tubos sin costura), que en octubre alcanzó las 216.200 toneladas, el mayor valor en dos años.

PRODUCCIÓN DE PETRÓLEO Y GAS POR TIPO DE EXPLOTACIÓN

Petróleo en millones de m³ y gas en miles de millones de m³; enero 2016 a septiembre 2021, participación de septiembre 2021



Fuente: CEP-XXI sobre la base de Secretaría de Energía e INDEC.

EDITORIAL

noviembre 2021

Los datos anticipados de actividad industrial de octubre en base al consumo de energía arrojan una baja de 0,9% desestacionalizado contra septiembre, pero un alza del 2,4% contra octubre de 2019 (mes en el que hubo tres días hábiles más que en octubre de 2021, en donde hubo un fin de semana “extra” largo por el feriado del 12 de octubre). 9 de 14 sectores registraron alzas en el consumo de energía al comparar octubre de 2021 contra octubre de 2019, sobresaliendo metales básicos (+11,4%, dato consistente con la suba de la producción del 17,3% en la producción de acero crudo), metalmecánica (+9,5%), minerales no metálicos (+6,3%, dato consistente con la suba del 20,1% en los despachos de cemento) y automotriz (+4,7%, dato en línea con el alza del 28,8% en la cantidad de vehículos producidos).

Los datos preliminares de noviembre muestran un repunte en el consumo de energía industrial respecto a octubre y retornaron a niveles similares a los de la previa del fin de semana largo del 12 de octubre. Por su lado, en los 28 días previos al 17 de noviembre, el consumo de energía industrial (ponderado) fue 4,4% superior al del mismo período de 2020, 3,1% al del mismo período de 2019 y 2,8% al del mismo período de 2018.

CONSUMO DE ENERGÍA POR SECTORES

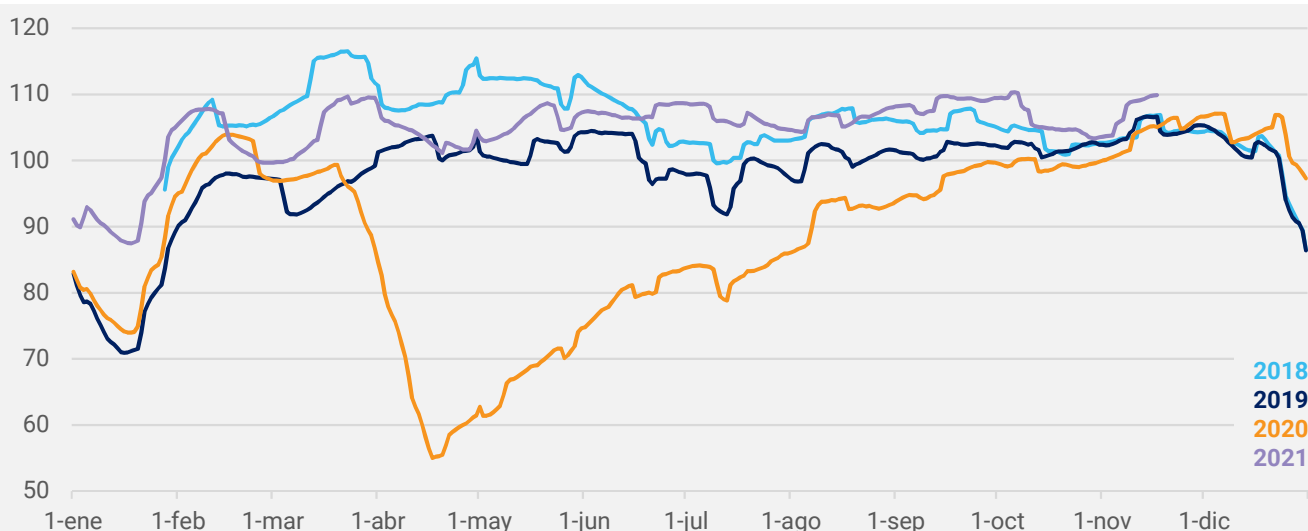
Variación octubre 2021 vs. octubre 2019



Fuente: CEP-XXI sobre la base de CAMMESA.

ÍNDICE ADELANTADO DE ACTIVIDAD INDUSTRIAL, MEDIA MÓVIL 28 DÍAS

Base 2019=100

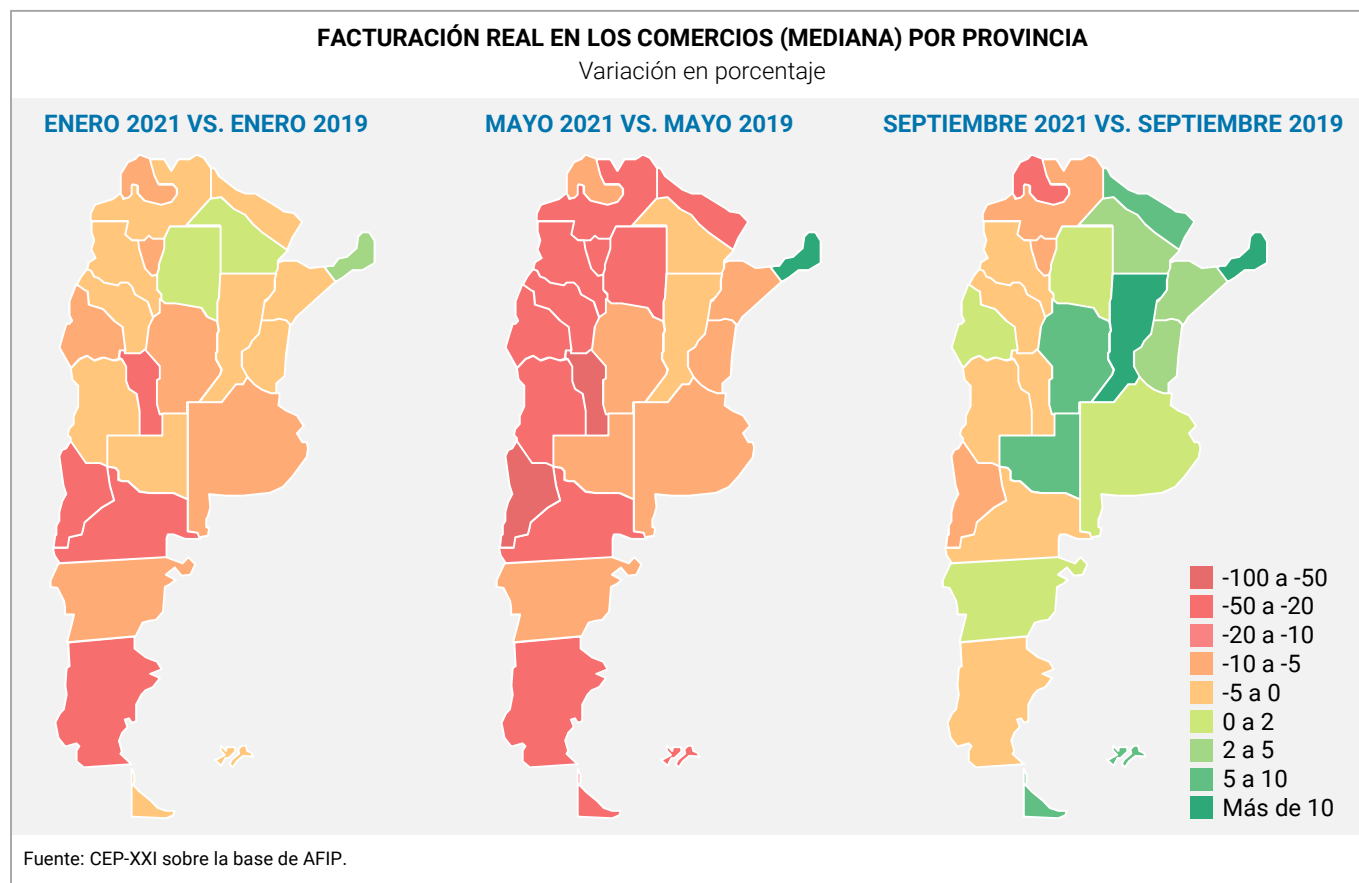


Nota: los datos no están ajustados por estacionalidad y sí están ponderados para que se aproximen al Índice de Producción Industrial (serie original) de INDEC
Fuente: CEP-XXI sobre la base de CAMMESA.

EDITORIAL

noviembre 2021

Panorama territorial. Al igual que lo ocurrido con los sectores económicos, la mayoría de las provincias repuntó en la actividad comercial entre principios de año y septiembre de 2019. En 13 de 24 provincias la variación mediana de la facturación real en los comercios fue mayor en septiembre de 2021 que en mismo período de 2019. Esa cifra era de 3 provincias en enero y de 1 en mayo (en pleno pico de la segunda ola).



Las provincias agroindustriales (como Misiones, Formosa, La Pampa, Chaco, Santa Fe, Córdoba o Entre Ríos) vienen siendo las de mejor desempeño en esta variable en lo que va de 2021, con crecimiento en la facturación real de los comercios contra 2019. Inciden aquí el hecho de que el agro estuvo poco afectado por la pandemia, la suba de precios internacionales y, en el caso de Misiones y Formosa, el cierre de los pasos fronterizos con Paraguay (que permitió cierta “sustitución de importaciones” en el comercio). Neuquén, Tucumán, CABA, Santa Cruz y Jujuy estuvieron entre las de peor desempeño comercial en lo que va del año respecto a 2019. En el caso de Neuquén, la base de 2019 era relativamente elevada por el auge de Vaca Muerta en ese año; el repunte reciente todavía no permitió retornar a los niveles de empleo (y por ende, actividad comercial, que correlaciona fuertemente) de ese año. En el caso de CABA, la mayor retracción del comercio se debe más a lo ocurrido en los primeros meses del año (donde prevalecían mayores restricciones) que en septiembre. No obstante, la zona este de CABA (particularmente, la zona céntrica) continúa estando entre las más afectadas del país. En la Comuna 1 (que alberga a zonas de alta densidad de oficinas y tránsito turístico como el microcentro porteño y San Telmo), aún en septiembre la facturación real en los comercios estaba 15,7% por debajo de 2019. Si bien dicha cifra resulta una clara mejora respecto de los peores momentos de la pandemia, se encuentra entre las más adversas del país, junto a destinos turísticos como Río Hondo en Santiago del Estero (-21,2%) y El Calafate en Santa Cruz (-13,1%).

Panorama internacional. A nivel mundial, la normalización económica sigue enfrentando dificultades causadas por problemas logísticos y distintos cuellos de botella que afectan la producción, desde la provisión energética y el acceso a insumos hasta la disponibilidad de mano de obra. En simultáneo, el aumento de casos de COVID-19 en Occidente –con epicentro en Europa– pone en cuestión la sostenibilidad de la eliminación permanente de restricciones, al menos en la medida en que existe reticencia a la vacunación en una parte significativa de la población. La presión sanitaria dificulta también la normalización de los patrones de consumo, cuya variación a nivel global explica –en parte– tanto las disrupciones en las cadenas de valor global como las presiones inflacionarias; en efecto, los cambios en los patrones de consumo –donde el aumento sostenido de la demanda de bienes compensa la caída en la demanda de servicios en rubros como gastronomía y turismo– no ha sido acompañado por un aumento de la oferta global de bienes.

La inflación interanual en octubre en **Estados Unidos** indicó una suba relevante con relación a los meses anteriores (+0,9% contra +0,4% en septiembre y +0,3% en agosto). A nivel interanual los precios al consumidor treparon 6,2%, el mayor valor desde 1990. Si bien gran parte de los aumentos reflejaron el crecimiento de los precios del petróleo y otras fuentes de energía, el indicador núcleo –que los excluye, junto a otros precios volátiles como el de los alimentos– arrojó un valor de 4,6% interanual, muy por encima de la meta de la Reserva Federal del 2%, y el mayor valor desde agosto de 1991. Los salarios reales, que habían crecido un 0,6% en septiembre, cayeron un 0,4% en octubre; en tanto, los precios de la vivienda se incrementaron 0,5% mensual en octubre, indicando que la tendencia inflacionaria podría tornarse más persistente que lo esperado. A pesar de las presiones persistentes sobre los precios, otros indicadores arrojaron importantes señales de recuperación. Las solicitudes iniciales de desempleo y la cantidad total de personas recibiendo beneficios se ubicaron en el mínimo pandémico, y la tasa de desempleo cayó al 4,6%. Se sumaron 531.000 empleos en octubre y la revisión de los datos de agosto y septiembre sumó otros 235 mil empleos, mientras las compras minoristas crecieron 1,7% en octubre y la producción industrial, un 1,6% tras la caída de 1,3% del mes anterior. La tasa de crecimiento económico del tercer trimestre se ubicó en 0,5% (2% anualizado), reflejando las disrupciones pandémicas.

En **China**, los principales indicadores económicos del país mostraron crecimiento en octubre. La producción industrial de valor agregado se incrementó 3,5 por ciento interanual (3,1% en septiembre), mientras las ventas minoristas de productos de consumo aumentaron 4,9% interanual contra un 4,4% el mes anterior, indicando una mayor recuperación en la demanda interna. La tasa de desempleo urbano se mantuvo estable en 4,9%, 0,6 puntos por debajo del valor de un año atrás. Contrariamente a la tendencia que prevalece en Occidente, el índice de precios al consumidor arrojó un valor del 1,5% interanual en octubre, aunque el valor mensual fue elevado (0,7%). La contracara de esta moderación inflacionaria aparece en el indicador de precios al productor, que creció un 13,5% interanual en octubre, el mayor valor desde 1995. Esta disparidad se explica en parte porque, a diferencia del resto del mundo, China mantiene una política de "cero COVID", que ha llevado a cierres y restricciones localizados incluso ante brotes comparativamente pequeños del virus, afectando el potencial de crecimiento de la economía, y ha adoptado medidas de estímulo comparativamente pequeñas. El rol de China como centro industrial, sin embargo, podría alimentar las presiones sobre los precios a nivel global, traspasando los mayores costos de los productores chinos. La crisis del sector de viviendas, a partir de los problemas del desarrollador Evergrande, no ha redundado en reducción de la inversión inmobiliaria, que creció un 7,2% interanual en octubre, a pesar de una reducción de los precios de vivienda de entre el 0,2 y el 0,4 por ciento en las principales ciudades.

Las **economías europeas** también enfrentan problemas de inflación; los indicadores, en línea con lo que ha sido la tendencia desde 2008, acompañan la dirección de los estadounidenses, aunque no la cuantía. El indicador de precios al consumidor para la eurozona arrojó una variación interanual de 4,1% contra un 3,4% en septiembre. El incremento de la energía del 23,5% impulsó los aumentos, mientras el indicador núcleo se ubicó en un 2,1%. En cuanto al crecimiento económico, el valor del segundo trimestre mostró un incremento del producto del 2,2%, con importantes divergencias entre los países del bloque. Mientras Alemania creció un 1,8%, Francia lo hizo en un 3%, España en un 2% e Italia en un 2,6%. El bloque se encuentra encaminado a recuperar este año los niveles de crecimiento previos a la pandemia. En el Reino Unido, el indicador de precios al consumidor fue del 4,2% interanual en octubre, y el Banco de Inglaterra prevé que los efectos de precios causados por la pandemia continúen al menos hasta abril del año próximo. La expansión del coronavirus –antes limitada a Europa del Este– en Austria, Alemania, Bélgica y los Países Bajos, aún con elevados índices de vacunación pone en cuestión la posibilidad de nuevas restricciones o cambios en el comportamiento social, todo lo

EDITORIAL

noviembre 2021

cual podría afectar a las economías. Las medidas en consideración incluyen desde recomendaciones de teletrabajo a un mayor endurecimiento de las restricciones sobre las personas no vacunadas, que, según muchas estimaciones, son las que están impulsando las nuevas olas.

Las presiones inflacionarias también aparecen marcadas en **América Latina**. En Brasil, el indicador mensual medido por el Índice Amplio de Precios al Consumidor fue del 1,25% mensual en octubre (el mayor valor desde 2002), acumulando así un 8,6% en los primeros diez meses del año y un 10,7% en los últimos doce meses. Los precios de la energía fueron otra vez el principal vector de aumentos, en tanto que el rubro alimentos y bebidas también subió por encima del 1% mensual; en simultáneo, las expectativas de inflación medidas por el Banco Central crecieron hasta el 9,8% interanual para el mes de diciembre. El índice de actividad económica, medido por el Banco Central, mostró una caída desestacionalizada del 0,14% en el tercer trimestre, comparada contra el trimestre anterior. La inflación también registró mediciones por encima de las metas en otros países de la región. En México, la variación interanual de los precios al consumidor fue de 6,2% interanual en octubre y la variación mensual fue de 0,8%, la más alta desde 1998. El índice subyacente, que excluye los precios más volátiles, se ubicó en un 5,2% interanual y 0,5% mensual. De modo similar a Brasil, el PIB mexicano experimentó una contracción del 0,2% en el tercer trimestre (contra el trimestre anterior). En Colombia los precios al consumidor crecieron un 4,6% interanual, el mayor valor en cuatro años, con la mayor variación en el rubro de alimentos y bebidas (13,6%), mientras en Chile la variación interanual de precios arrojó un valor para los consumidores del 6%, el más alto desde 2009 (la inflación mensual fue del 1,3%). A diferencia de Brasil y México, Chile y Colombia continuaron creciendo en el tercer trimestre. Mientras el Banco Central de Chile proyecta una expansión de alrededor del 11% para 2021, Colombia registró un crecimiento de 5,7% en el tercer trimestre, y 13,2% en la comparación contra el mismo trimestre de 2020.

Las presiones inflacionarias a nivel mundial redundan en dilemas complejos para los gobiernos y bancos centrales alrededor del mundo. Mientras la brecha de producto que todavía existe respecto de la trayectoria previa a la pandemia vuelve recomendables intervenciones de índole expansiva, el comportamiento desigual de la demanda de productos y servicios -con sectores que operan aún por debajo de los niveles previos y otros creciendo en mucha mayor medida, sin que puedan ser equiparados por aumentos comparables en la oferta- indica un riesgo de empeoramiento de los problemas de precios por el comportamiento de los consumidores ante las políticas expansivas. Asimismo, la propia dinámica de la producción global, caracterizada por problemas productivos, altos costos de insumos básicos y dificultades logísticas, limita la eficacia de herramientas contractivas como la suba de tasas de interés y la contracción del gasto, un problema especialmente gravoso en grandes economías emergentes vulnerables como Brasil y Turquía, que han verificado pérdida de valor de su moneda y crecimiento de la inflación a valores de dos dígitos.

SEMÁFORO DE LA ECONOMÍA REAL



noviembre 2021



ACTIVIDAD ECONÓMICA

En septiembre la industria señaló su mayor nivel para ese mes en los últimos cuatro años, 14,3% superior al de septiembre de 2019, 10,1% más que en 2020 y 8,6% más que en 2018. En la medición sin estacionalidad creció 1,1% mensual y se ubicó 6,2% por encima del nivel de febrero de 2020. En el acumulado de los primeros nueve meses registró una suba del 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 2,4% en octubre frente al mismo mes de 2019 (+5,5% vs. 2020). En la medición desestacionalizada contra septiembre la industria cayó 0,9%.

Según el EMAE, la actividad económica logró superar los niveles prepandemia por primera vez en agosto (+0,3% vs febrero de 2020), al crecer 1,1% respecto a julio en la medición desestacionalizada. Además, registró virtual estabilidad (-0,1%) en comparación con el mismo mes de 2019 y un aumento de 12,8% interanual frente a un mes con importantes restricciones por el ASPO. 6 de los 15 sectores crecieron frente a agosto de 2019 y todos lo hicieron en comparación con el mismo mes de 2020.



INVERSIÓN

En septiembre las importaciones de bienes de capital crecieron 47,7% frente al mismo mes de 2019 y 35% en comparación con 2020.

La construcción creció 8,1% frente a septiembre de 2019 (+12,4% interanual) y anotó su mejor nivel para septiembre desde 2018. En la medición desestacionalizada tuvo una baja de 2,2% mensual y la tendencia-ciclo cayó un 0,8%. Datos privados de octubre apuntan a un nuevo impulso en la actividad: según la AFCP, el consumo de cemento fue el segundo más alto de la historia para dicho mes (+3,8% mensual) y el Índice Construya aumentó un 7,5% mensual en la medición desestacionalizada.



SECTOR EXTERNO

Las exportaciones crecieron un 31,4% en septiembre en comparación con el mismo mes de 2019 y un 59,8% interanual. La suba de los precios (+29,7% interanual) potenció el incremento de las cantidades (+23,3%). Crecieron las ventas a todos los principales destinos: a Corea del Sur (+232%), China (+126%), India (+116,8%), Brasil (+69,5%), Chile (+55,3%), Vietnam (+36,1%), Estados Unidos (+46,2%) y Países Bajos (+26%).

Las importaciones aumentaron un 47,1% en septiembre frente al mismo mes de 2019 y un 42,6% interanual. En esta última medición se incrementaron tanto las cantidades (+19,6%) como los precios (+19%) y la expansión se difundió a todos los usos a excepción de vehículos automóviles. En la medición sin estacionalidad, crecieron un 7,9% mensual tras dos bajas consecutivas.

En septiembre el saldo comercial fue positivo en US\$ 1.667 millones, sobre todo por las ventas de productos primarios y manufacturas de origen agropecuario y por mayores precios de exportación. Se trata del noveno superávit consecutivo tras el déficit de diciembre. El superávit acumulado a septiembre (US\$ 12.322 millones) es el máximo desde 2009.

Las ventas al exterior de productos primarios crecieron 45,1% en septiembre respecto del mismo mes de 2019 y 106,4% interanual por la mejora en sus cantidades (+50,5%) y sus precios (+37,3%). Este resultado respondió principalmente a mayores envíos de cereales y de semillas y frutos oleaginosos.

Las ventas externas de manufacturas agropecuarias crecieron 37,3% en septiembre en la comparación con el mismo mes de 2019 y 43,8% interanual por la suba de los precios (+29,6% interanual) y las cantidades (+11,1%). Los rubros que más incidieron fueron grasas y aceites y residuos y desperdicios de la industria alimenticia y carnes y sus preparados.

Las exportaciones de manufacturas industriales crecieron un 6,2% respecto de septiembre de 2019 y un 32,3% interanual, fundamentalmente por el material del transporte terrestre, químicos y metales comunes y sus manufacturas. Frente a septiembre del año pasado las cantidades crecieron 17,6% y los precios 12%.



EMPLEO Y CONSUMO

En octubre, las ventas reales en precios constantes con Ahora 12 alcanzaron los \$95.437 millones, monto levemente superior al del mismo mes de 2020 (+0,7%); todos los rubros crecieron respecto a septiembre. Frente a octubre de 2019, mes que representó los máximos niveles del total de ventas del registro, cayeron un 29,7%.

En agosto las ventas reales en supermercados crecieron un 4,5% interanual, pero cayeron un 1,4% en comparación con el mismo mes de 2019. En mayoristas continuaron en la senda alcista (+2,4% vs. 2020, +5,9% vs. 2019). Las compras online en supermercados se incrementaron en términos nominales (+16,3%) a un ritmo inferior a la inflación del período, aunque vale aclarar que se partía de una elevada base de comparación.

En agosto, el número de trabajadores registrados se incrementó en 54.600 respecto a julio en la medición sin estacionalidad (+0,5%) y señaló así la octava suba en fila. El sector privado aumentó en 8.900 asalariados (+0,2%) y el público en 7.300 (+0,2%). En el empleo independiente, aumentó la cantidad de monotributistas (+0,8%) y de monotributistas sociales (+7,5%), mientras que se redujo la de autónomos (-0,6%). Según la EIL, en septiembre el empleo asalariado privado presentó un alza de 0,2% en la medición mensual, mientras que la tasa de suspensiones fue de 1,3%.

De acuerdo a datos del SIPA, en agosto la remuneración promedio de los asalariados privados registró una suba real de 2,6% respecto a la variación del IPC del período. Por su parte, el salario real del sector público volvió a desacelerar su baja interanual (a 0,4%) mientras que el privado no registrado la profundizó por octavo mes consecutivo y alcanzó el 10,3% i.a. según datos de INDEC.

En octubre la inflación fue de 3,5% mensual (igual que la de septiembre). Se destacaron los aumentos en prendas de vestir y calzado (+5,1%), salud (+4,7%), restaurantes y hoteles (+4,1%) y recreación y cultura (+4%). Alimentos y bebidas fue la división de mayor incidencia en todas las regiones y aumentó 3,4% (0,5 p.p. más que en septiembre). Los bienes y servicios regulados se incrementaron 1,9% (-1,1 p.p.), los estacionales 8,1% (+1,7 p.p.) y la inflación núcleo se ubicó en 3,2% (-0,1 p.p.). El registro interanual se desaceleró 0,4 p.p. y se ubicó en 52,1%.

En agosto las ventas reales en shoppings recortaron a 26,6% su caída frente al mismo mes de 2019. En la comparación interanual, se incrementaron en un 245,2% frente a un mes de fuertes restricciones 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



noviembre 2021



MAQUINARIA Y EQUIPO: la producción creció 66,2% en septiembre respecto del mismo período de 2019, según INDEC. Explicaron ese incremento el segmento agropecuario (+137,7%), impulsado por el crédito bancario, el de aparatos de uso doméstico (+46,5%), por el dinamismo en heladeras, freezers y lavarropas, en parte por el impulso de Ahora12, y el de maquinaria de uso general (+27,4%), traccionada por la demanda del sector petrolero. El consumo de energía en las plantas del sector en octubre arroja una suba del 18,3% frente a igual mes de 2019 y una baja del 3,3% en la comparación mensual.



AUTOMOTRIZ: en octubre se produjeron 41.002 unidades según ADEFA, 28,8% más que dos años atrás (+42,8% vs. 2020). En el acumulado de los primeros diez meses la producción fue 27,5% mayor que en el mismo período de 2019 y 79,2% que en 2020.



QUÍMICOS: según INDEC, registró una suba de 20,1% en septiembre contra 2019 (la séptima en fila). Se destacaron las subas de química básica (contra una base muy reducida), las materias primas de caucho y plástico, los cosméticos y las pinturas. Los productos farmacéuticos y los gases industriales sostuvieron su buen desempeño.



CAUCHO Y PLÁSTICO: su producción creció 19,5% en septiembre frente a igual mes de 2019, según INDEC. El resultado responde a subas en las manufacturas de plástico (con el impulso de la construcción, los envases y el agro) y otros productos de caucho. La fabricación de neumáticos creció tras cinco bajas consecutivas por mayor demanda doméstica y externa. Datos de consumo de energía de CAMMESA de octubre sugieren un aumento de 2,3% frente al mismo mes de 2019 (-3,2% mensual contra septiembre).



PRENDAS DE VESTIR, CUERO Y CALZADO: según INDEC, el sector señaló la mayor de sus 4 subas en fila (+18,6%) gracias al buen desempeño del calzado y las prendas de vestir, traccionados por la mayor circulación de público en comercios a la calle y shoppings. El curtido de cueros arrastra más de un año de bajas consecutivas. Calzado alcanzó el mayor nivel desde 2016.



ALIMENTOS: su producción se expandió 11,5% en septiembre y señaló su mayor nivel para dicho mes en la serie, según INDEC. Todos los segmentos se expandieron, a excepción de la carne vacuna (-8,4%). La molienda de oleaginosas, los fiambres y embutidos, las bebidas, el azúcar y sus productos y los otros productos tuvieron subas destacadas.



MOLIENDA DE OLEAGINOSAS: según INDEC, la producción sectorial creció 17,3% en septiembre frente al mismo mes de 2019, tanto por los productos de soja como por los de girasol. La suba interanual fue de 16%.



MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN: según INDEC, minerales no metálicos tuvo una suba de 8,6% por los aumentos de los productos de arcilla y cerámica, el cemento, el vidrio, cal y yeso y otros. Datos de la AFCP referidos a los despachos de cemento de octubre apuntan a una continuidad de la tendencia alcista (+6,6% vs. 2020 y +20,2% vs. 2019). El consumo de energía en las plantas de minerales no metálicos de octubre también sugiere un nuevo aumento, aunque más moderado (+6,3% frente a 2019), y una baja de 1,9% intermensual.



MADERA, PAPEL, EDICIÓN E IMPRESIÓN: su producción aumentó 5,7% respecto de septiembre de 2019, de acuerdo con INDEC, por subas en papel y sus productos y edición, pero fue uno de los dos rubros en baja en la comparación con 2020.



REFINACIÓN DE PETRÓLEO: según INDEC, en septiembre registró su primera suba (+2,4%) tras un año y medio de caídas. El resultado se explica por las alzas de naftas y gasoil, que superaron la incidencia de las bajas de fueloil, asfaltos y otros. Datos de consumo de energía de CAMMESA de octubre sugieren un incremento de 2,4% contra el mismo mes de 2019, pero una baja del 2,3% intermensual.



SIDERURGIA: de acuerdo con la Cámara del Acero, en octubre el sector anotó el mayor nivel de producción más alto para ese mes desde 2015. Contra mismo mes de 2019, creció 17,3%. En términos acumulados, en los primeros diez meses registró una suba de 0,9% respecto a 2019 (+39,1% interanual). El resto de los productos siderúrgicos también creció en octubre respecto a 2019: hierro primario lo hizo en 13,9%, laminados en caliente en 4,9% y laminados en frío en 3,9%.



ALOJAMIENTO EN HOTELES: el turismo interno continuó en niveles históricamente bajos en agosto, aunque mostró creciente actividad tras el pico de la segunda ola y las vacaciones de invierno. Según INDEC, se hospedaron 924.300 viajeros (-43,7% frente a agosto de 2019). Datos anticipados muestran una recuperación desde entonces. En octubre, las búsquedas del término "hotel" en Google Trends cayeron 5,7% contra 2019, una mejora de 18,5 puntos respecto a agosto. En tanto, las búsquedas del término "hostel" pasaron del caer al 50% contra 2019 en agosto al 22,2% en octubre, y las de "cabañas" pasaron de crecer al 35,7% en agosto (contra 2019) al 40,0% en octubre.



ALUMINIO Y FUNDICIÓN DE METALES: según INDEC la producción aluminera se contrajo 22,2% frente a septiembre de 2019 y la fundición de metales cayó 6,7%. Sin embargo, ambos sectores se recuperaron contra septiembre de 2020 (+14,3% y +31,8% respectivamente).



Autoridades

Presidente de la Nación

Dr. Alberto Fernández

Vicepresidenta de la Nación

Dra. Cristina Fernández de Kirchner

Jefe de Gabinete de Ministros

Dr. Juan Luis Manzur

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