

Informe de Panorama Productivo

Evolución de los principales indicadores
de la actividad productiva

Diciembre 2021



La economía argentina termina 2021 con una recuperación superior a la esperada. En 2020, la estimación oficial era que el país crecería 5,5% en este año. La mejora de la situación sanitaria producto de la vacunación, la suba de las exportaciones -tanto en precios como en cantidades- y la destacada recuperación industrial -producto de que la mayor disponibilidad de divisas derivada de las mayores ventas externas permitió mayor capacidad para importar insumos y bienes de capital y, a su vez, de una clara sustitución de importaciones en varias ramas- son factores que explican por qué 2021 **va camino a coronar una suba del PIB cercana al 10%**.

Si bien el promedio anual de 2021 se ubicaría levemente por debajo de 2019 (producto del arrastre de los primeros meses del año y del efecto de la segunda ola), si consideramos la foto de los últimos meses puede verse una economía que, en su conjunto, ya supera los últimos meses de la prepandemia. En efecto, de acuerdo al INDEC, **en el tercer trimestre del año el PIB fue 1,6% mayor al del cuarto trimestre de 2019**. Esa mejora ha sido traccionada particularmente por tres sectores: comercio (+10,8% por encima de fines de 2019, en gran medida por el segmento mayorista y por la recuperación del comercio internacional de bienes), industria manufacturera (+8,3% por encima de fines de 2019) y la construcción (+4,3%). También registraron una mejora sostenida en los últimos trimestres actividades transables como la minería (que ya superó los registros de la prepandemia) y los hidrocarburos (que en el tercer trimestre todavía estaban -1,1% por debajo de fines de 2019, pero anotando la quinta mejora intertrimestral consecutiva). No obstante, la heterogeneidad de la recuperación, si bien decreciente, sigue siendo clara: al tercer trimestre, actividades como hoteles y restaurantes (-38,2%), servicios culturales (-36,3%), transporte (-23,3%) y servicio doméstico (-10,8%) seguían aún con caídas de dos dígitos respecto al cuarto trimestre de 2019.

VARIACIÓN DESESTACIONALIZADA DEL PIB POR TRIMESTRE

Sectores seleccionados, cuarto trimestre de 2019=100

Rama	IV-2019	I-2020	II-2020	III-2020	IV-2020	I-2021	II-2021	III-2021
Comercio	100,0	96,8	85,6	99,8	103,3	106,6	108,4	110,8
Industria	100,0	97,0	80,7	95,6	101,9	106,9	107,9	108,3
Construcción	100,0	85,4	53,6	82,6	103,2	106,1	94,9	104,3
PIB	100,0	96,1	81,5	91,2	95,3	98,5	97,6	101,6
Minería	100,0	97,4	82,7	91,9	91,4	92,6	96,2	101,4
Salud	100,0	98,9	76,9	91,7	97,9	98,1	87,4	101,4
Comunicaciones	100,0	99,3	97,7	97,4	97,6	98,1	99,1	99,6
Hidrocarburos	100,0	98,3	82,2	87,0	88,7	92,1	93,7	98,9
Agro	100,0	97,0	93,5	100,6	99,0	100,3	90,5	98,7
Servicio doméstico	100,0	99,3	65,4	78,9	83,9	82,9	81,0	89,2
Transporte	100,0	89,5	55,2	60,3	65,8	72,3	77,1	76,7
Servicios culturales	100,0	95,5	19,2	15,6	71,1	79,7	55,5	63,7
Hoteles y restaurantes	100,0	88,5	33,8	38,5	43,2	59,0	57,2	61,8

Fuente: CEP-XXI en base a INDEC.

En la comparativa internacional, la recuperación del PIB argentino se encuentra de mitad de tabla para arriba. **De un total de 31 países con información hasta el momento, Argentina se ubica en el puesto 13 en desempeño económico al comparar entre el cuarto trimestre de 2019 y el tercero de 2021.** Esta foto se explica en gran medida por la fuerte recuperación del tercer trimestre (+4,1%, la cuarta más alta dentro de estos 31 países); de hecho, hasta ese entonces Argentina se encontraba de mitad de tabla para abajo. Comparado con otros países de la región, Argentina se encuentra por debajo de Chile (+10,4%) y Colombia (+2,6%) pero por encima de las dos principales economías latinoamericanas como Brasil (-0,1%) y México (-2,9%). Dentro de los países más grandes del mundo, destaca el desempeño de China (+8,1%), seguido bastante de atrás por Estados Unidos (+1,4%) e India (+0,7%). Las principales potencias europeas todavía no lograron superar los registros pre-COVID: Francia se ubicó 0,1% por debajo de fines de 2019, Alemania -1,1%, Italia -1,3%, Reino Unido -2,1% y España -6,6%. En este último caso, la elevada dependencia del turismo explica al menos en parte la mayor lentitud en la recuperación.

VARIACIÓN DESESTACIONALIZADA DEL PIB POR TRIMESTRE

Sectores seleccionados, cuarto trimestre de 2019=100

País	IV-2019	I-2020	II-2020	III-2020	IV-2020	I-2021	II-2021	III-2021
Irlanda	100	103,7	100,2	109,7	104,6	115,1	121,1	122,3
Turquía	100	100,4	89,6	104,3	105,6	108,1	109,8	112,7
Chile	100	102,2	89,6	94,1	99,8	103,6	105,3	110,4
China	100	90,5	100,2	103,1	106,4	106,6	107,9	108,1
Estonia	100	98,8	92,9	96,3	98,7	102,1	104,5	105,1
Noruega	100	98,7	94,1	98,4	98,9	98,8	99,7	103,5
Israel	100	98,8	89,7	97,6	100,0	99,5	102,7	103,3
Colombia	100	97,5	83,0	90,9	96,6	99,5	97,1	102,6
Dinamarca	100	99,3	93,0	98,6	99,5	99,1	101,3	102,1
Suecia	100	99,2	91,4	97,7	98,0	99,2	100,1	102,1
Corea del Sur	100	98,7	95,6	97,8	98,9	100,6	101,4	101,7
Países Bajos	100	98,4	90,1	96,9	96,9	96,1	99,7	101,7
Argentina	100	96,1	81,5	91,2	95,3	98,5	97,6	101,6
Finlandia	100	99,6	93,2	97,6	98,3	98,4	100,6	101,5
EE.UU.	100	98,7	89,9	96,7	97,7	99,2	100,9	101,4
Austria	100	97,5	86,4	95,8	93,9	93,5	97,4	101,1
India	100	100,2	74,8	92,8	100,8	101,2	89,4	100,7
Bélgica	100	96,9	85,6	95,8	95,6	96,8	98,5	100,5
Nueva Zelanda	100	98,9	89,8	102,1	101,3	102,7	105,4	100,4
Francia	100	94,3	81,6	96,7	95,7	95,8	97,0	99,9
Brasil	100	97,7	89,1	96,0	99,0	100,3	100,0	99,9
Australia	100	99,7	92,9	96,1	99,2	101,1	101,8	99,8
Alemania	100	98,2	88,4	96,4	97,1	95,3	97,2	98,9
Italia	100	94,3	82,1	95,0	93,4	93,7	96,2	98,7
Canadá	100	97,8	87,0	94,9	96,9	98,1	97,3	98,6
Japón	100	100,3	92,2	96,9	99,2	98,5	98,9	98,1
Reino Unido	100	97,3	78,3	91,9	92,9	91,7	96,7	97,9
México	100	99,2	81,5	92,8	95,5	96,4	97,5	97,1
Rep. Checa	100	96,6	88,0	94,0	94,7	94,3	95,5	96,9
Portugal	100	95,6	81,0	92,9	93,2	90,1	94,1	96,8
España	100	94,6	77,9	91,0	91,2	90,6	91,6	93,4

Fuente: CEP-XXI en base a OCDE e INDEC.

La mayor mejora relativa de Argentina respecto a otros países se explica en buena medida por lo ocurrido en la industria manufacturera, que en los primeros diez meses de 2021 creció 5,5% contra 2019, una marca solo superada por China (+13,1%) y muy por encima de países como Chile (+2,6%), Brasil (-0,7%), España (-4,1%), Francia (-6,4%), Italia (-1,7%), India (-1,6%), México (-2,8%), Alemania (-6,9%), Estados Unidos (-1,0%) y Japón (-6,2%). En diez de once sectores manufactureros, el desempeño argentino fue mejor al de los países mencionados, destacando la industria alimenticia (+5,2% por encima de todos los demás), textil, indumentaria y cuero (-0,9%, la menor caída respecto a los demás), químicos (+7,2%, también por encima de los demás), farmacéuticos (+13,2%, ídem), maquinarias y equipos (+24,7%, ídem) y automotriz (+12,4%, ídem).

SECTORES MANUFACTUREROS POR PAÍSES SELECCIONADOS

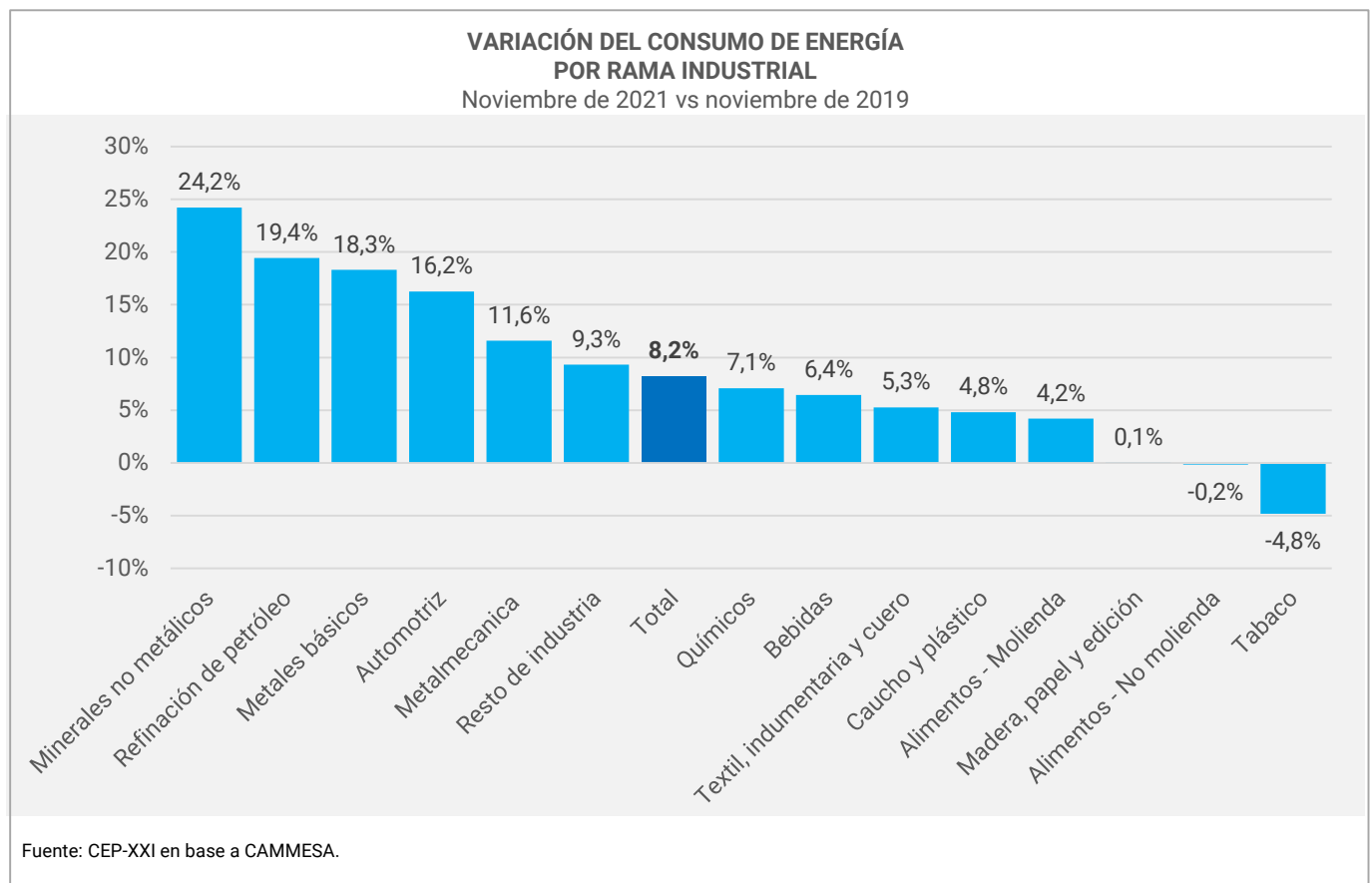
Variación del acumulado enero-octubre 2021 respecto al mismo período de 2019

Sector / País	Argentina	Brasil	Chile	España	Francia	Italia	India	México	Alemania	Estados Unidos	Japón	China	Promedio simple
Total industria manufacturera	5,5%	-0,7%	2,6%	-4,1%	-6,4%	-1,7%	-1,6%	-2,8%	-6,9%	-1,0%	-6,2%	13,1%	-2,1%
Alimentos, bebidas y tabaco	5,2%	-2,9%	2,1%	-1,8%	1,0%	2,8%	-3,6%	1,6%	-2,0%	0,7%	-4,1%	s/d	-0,1%
Textiles, indumentaria y cuero	-0,9%	-10,7%	-18,3%	-10,3%	-2,6%	-22,5%	-10,8%	-16,3%	-8,8%	-5,1%	-13,3%	s/d	-10,9%
Madera, papel e impresión	2,0%	2,3%	-0,3%	-2,0%	-4,7%	-1,2%	-17,5%	2,4%	-1,4%	-2,8%	-8,3%	s/d	-2,9%
Combustibles	-2,6%	3,4%	-8,7%	-12,5%	-34,0%	-10,5%	-6,5%	-1,8%	-1,4%	-5,5%	-16,7%	s/d	-8,8%
Químicos	7,2%	3,3%	0,5%	3,6%	-4,0%	-1,8%	2,3%	-3,8%	3,1%	1,6%	-9,9%	s/d	0,2%
Farmacéuticos	13,2%	-0,9%	12,5%	4,6%	5,8%	-5,5%	2,4%	-3,8%	7,7%	1,6%	6,5%	s/d	4,0%
Productos de plástico, caucho y minerales no metálicos	8,1%	6,9%	8,7%	2,4%	-3,4%	5,4%	1,9%	3,7%	-2,3%	-2,3%	-5,0%	s/d	2,2%
Metales básicos y productos de metal	-2,3%	6,8%	0,2%	-5,0%	-8,3%	1,6%	7,6%	2,1%	-5,0%	-4,1%	-6,1%	s/d	-1,1%
Maquinaria y equipo	24,7%	8,6%	15,7%	1,5%	-3,4%	2,7%	-5,7%	2,2%	-3,0%	6,6%	2,9%	s/d	4,8%
Automotriz	12,4%	-15,3%	8,9%	-21,2%	-27,2%	-9,7%	-12,6%	-13,9%	-29,9%	-8,2%	-18,4%	s/d	-12,3%
Otro equipo de transporte	-6,1%	-18,3%	-11,0%	-18,8%	-28,1%	-9,7%	-14,0%	-13,9%	-5,0%	-3,1%	-30,6%	s/d	-14,4%

Fuente: CEP-XXI en base a institutos nacionales de estadística.

Panorama industrial.

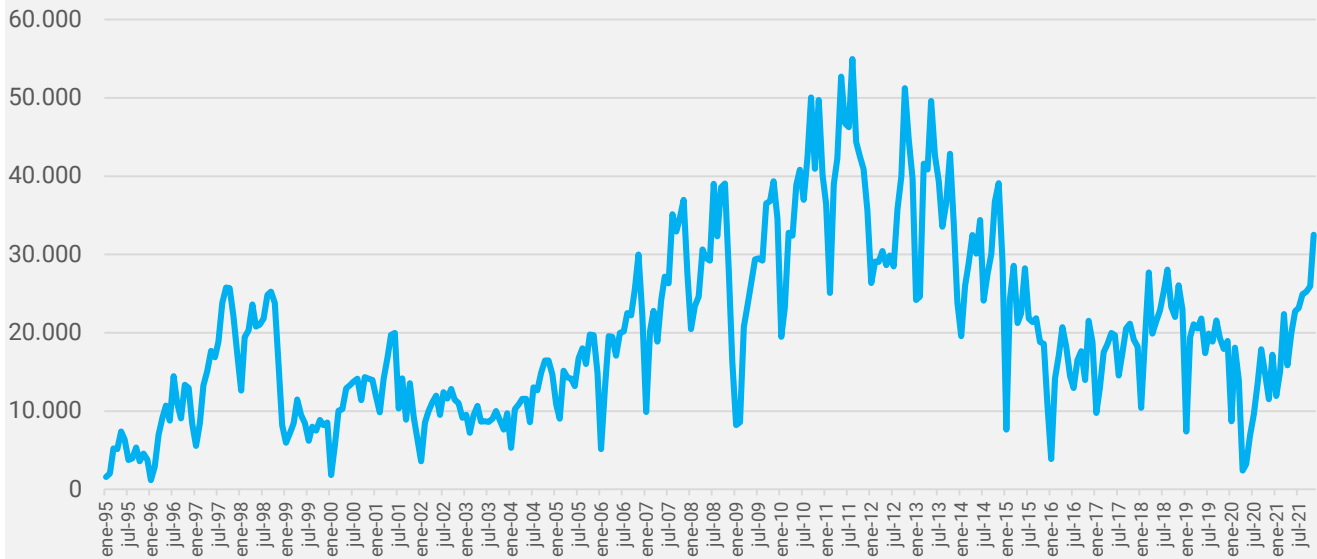
Luego de la desaceleración del ritmo de crecimiento entre septiembre y octubre (que pasó del +14,3% al +1,2% contra 2019, en parte por contar con tres días hábiles menos), la industria volvió a expandirse en noviembre. De acuerdo a nuestro índice adelantado de producción industrial, que toma como insumo el consumo de energía en las plantas industriales, en noviembre la industria operó 8,2% por encima del mismo período de 2019, y se expandió 2,8% mensual desestacionalizado (con 10 de 14 sectores creciendo). De 1.059 plantas industriales, en 611 (el 57,6%) consumió más energía en noviembre de 2021 que en mismo período de 2019. Vale agregar que noviembre de 2021 tuvo un día hábil más que su equivalente de 2019.



De 14 sectores industriales, 12 consumieron más energía que en 2019. Destacaron **minerales no metálicos** (+24,2%, dato consistente con una suba del 30% en los despachos de cemento), **refinación de petróleo** (+19,4%), **metales básicos** (+18,3%, dato consistente con la suba del 26,1% en la producción de acero crudo) y **automotriz** (+16,2%). En este último caso, la producción alcanzó las 46.490 unidades, lo que representa el mejor noviembre desde 2016 y una suba del 71,6% contra 2019. Vale destacar que en noviembre las exportaciones automotrices alcanzaron el mayor valor mensual desde el año 2014 (con 32.513 unidades exportadas), y que el buen desempeño sectorial se dio a pesar de los faltantes globales de semiconductores, que están afectando severamente la producción en otros países (por ejemplo, en Brasil cayeron 9,4% contra 2019 en noviembre de acuerdo a ANFAVEA).



EXPORTACIONES AUTOMOTRICES EN UNIDADES

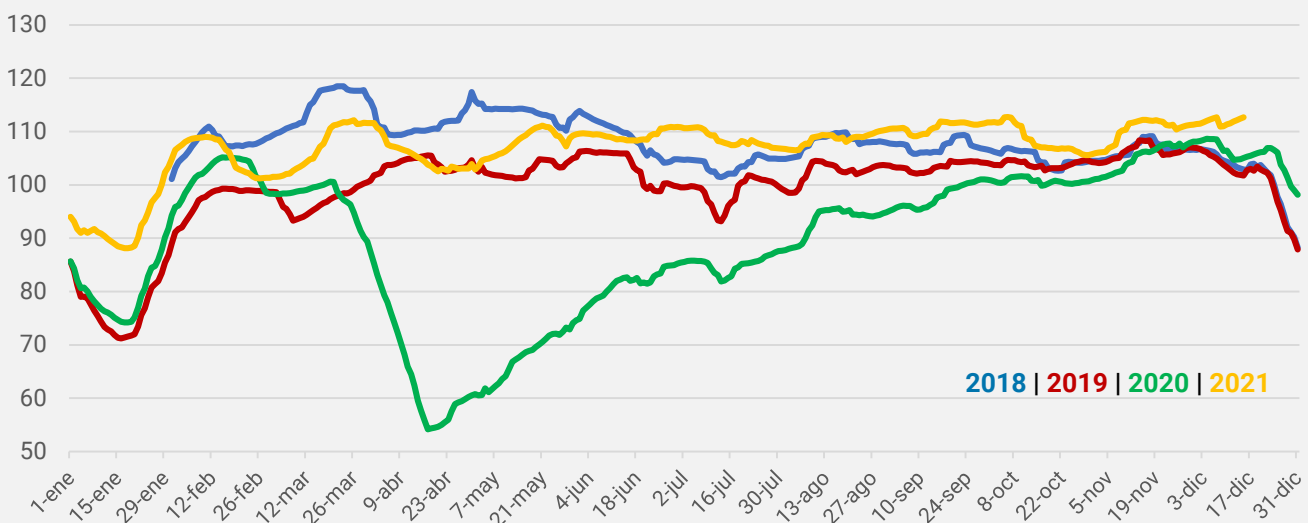


Fuente: CEP-XXI en base a ADEFA.

La primera quincena de diciembre fue auspiciosa en materia de actividad industrial. En los últimos 28 días, la industria manufacturera se ubicó 10,7% por encima del mismo período de 2019 y 9,5% por encima del mismo período de 2018. Con estos números, es dable esperar que la producción acumulada de la industria manufacturera en todo 2021 termine 6% por encima de 2019 y aproximadamente 15% por encima de 2020.

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL (SIN AJUSTE POR ESTACIONALIDAD)

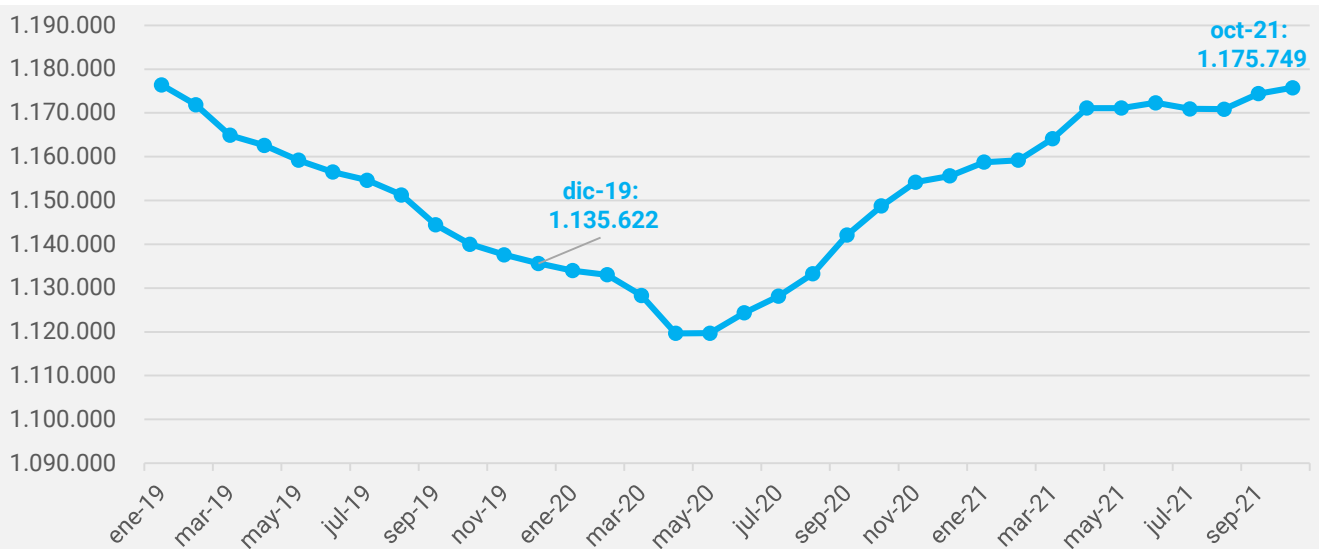
Media móvil 28 días, base 2019=100



Fuente: CEP-XXI en base a CAMMESA.

En materia de empleo formal industrial, **los datos preliminares del SIPA de octubre arrojan una suba de 1.400 puestos frente a septiembre.** Con estos guarismos, **el empleo industrial formal retornó a niveles de principios de 2019, y se encuentra 40.000 puestos por encima de finales de 2019.** En los últimos meses, se observó cierta ralentización del empleo en ramas en donde éste se había recuperado muy rápidamente a fines de 2020 (como electrónica de consumo, por ejemplo) y un claro cambio de tendencia en ramas que venían de varios años consecutivos de expulsión de empleo, como textil, indumentaria y calzado. En estos casos, y a tono con una marcada recuperación de la producción, el empleo comenzó a repuntar: solo en septiembre, el sector generó 1.100 puestos de trabajo nuevos. No obstante, se trata apenas de un incipiente cambio de tendencia, luego de que se destruyeran 50 mil empleos asalariados formales entre fines de 2015 y fines de 2020.

PUESTOS DE TRABAJO ASALARIADOS FORMALES INDUSTRIALES,
serie desestacionalizada



Fuente: CEP-XXI en base a SIPA.

Panorama internacional.

A nivel global, mientras los intentos de normalización económica siguen enfrentando las dificultades causadas por problemas logísticos y los cuellos de botella en la producción y la provisión energética y de insumos claves, la aparición de una nueva variante con evasión inmunológica, al menos en su capacidad infecciosa, termina por echar por tierra las expectativas de final cercano de la pandemia. Con epicentro en Europa, una nueva suba de casos de COVID-19 ha puesto en cuestión la sostenibilidad de la eliminación permanente de restricciones. La vacunación en los centros del capitalismo desarrollado ya se plantea en un esquema de tres dosis y, como respuesta a Omicron y al aumento de casos por Delta, algunos países del norte europeo reimplantaron restricciones a la circulación. Los factores de normalización del consumo global, a partir de una recuperación plena de los sectores de viajes, gastronomía y esparcimiento aparecen más lejanos, contribuyendo al sostenimiento de las presiones inflacionarias por los desequilibrios en los patrones generales de consumo. En este marco, el cambio de tendencia de los bancos centrales aparece como una novedad en el contexto pandémico, con reducción de los programas de estímulo monetario y perspectivas de subas de tasas de interés. El endurecimiento de la política monetaria enfrenta, sin embargo, dos grandes riesgos: que no resulte efectivo en un marco de disrupciones de carácter global que presionan básicamente sobre los costos y que una nueva ola de temor o restricciones causados por la pandemia converjan con un accionar monetario de tipo recesivo.

En los **Estados Unidos**, la Reserva Federal decidió modificar su enfoque respecto de la inflación, señalizando un corte mucho más rápido en su programa de compra de activos concebido en el marco de la recesión causada por la pandemia y un adelantamiento en la suba de tasas de interés, que podrían elevarse tres veces el próximo año. La recuperación económica y, particularmente, la situación del empleo, donde las nuevas solicitudes por desempleo se ubican en torno a mínimos históricos semanales en el último medio siglo, contrastan con las urgencias en materia de inflación. Sin embargo, la baja tasa general de desempleo, de 4,2% en noviembre, oculta un ritmo divergente en las contrataciones, donde los servicios como hotelería y gastronomía redujeron el ritmo de contrataciones, en línea con el aumento de casos de coronavirus, que debería ser afectado en aún mayor medida por la aparición de la más contagiosa variante Omicron. Las compras minoristas, mientras tanto, crecieron en noviembre un 0,3% nominal, muy por debajo de las expectativas de los analistas, del 0,8%, y del 1,8% de octubre, aunque el valor podría indicar un adelantamiento de las compras vinculadas al día de Acción de Gracias impulsado por los problemas de suministro y los temores inflacionarios. La inflación interanual en octubre en los Estados Unidos indicó una suba relevante con relación al mes anterior, y arrojó un aumento de precios al consumidor de 6,8% en la variación interanual, el mayor valor desde 1982. La variación del indicador intermensual indicó un valor del 0,8%. El indicador núcleo arrojó un valor de 4,9% interanual, y 0,6% mensual. Las presiones inflacionarias, además, terminaron por deshacer las posibilidades de aprobar el segundo de los programas concebidos por la administración Biden para afrontar los problemas sociales y de infraestructura del país. El senador Joe Manchin, el más conservador del partido, anunció que no apoyaría el programa Build Back Better, con un costo de 1,7 billones de dólares a lo largo de una década, por su preocupación sobre su impacto en materia de déficit fiscal.

En **China**, los principales indicadores económicos del país mantuvieron su crecimiento en noviembre, aunque los signos de desaceleración económica merecen atención. Aunque la producción industrial de valor agregado se incrementó 3,8 por ciento interanual -3,5% en octubre-, las ventas minoristas aumentaron un 3,9% por ciento interanual, por debajo del 4,9% del mes anterior, y de las expectativas de los analistas. Los precios de las viviendas cayeron un 0,33% en noviembre en las principales 70 ciudades y la construcción de nuevas viviendas, que había caído un 7,7% en los primeros diez meses del año se estiró hasta un 9,1% al finalizar noviembre. La inversión en activos fijos creció un 5,2% y la tasa de desempleo urbano se ubicó en 5% por ciento, 0,1p por encima del valor de octubre. El índice de precios al consumidor arrojó un valor del 2,3% interanual en noviembre, y el valor núcleo, de 1,2%, manteniendo la tendencia de desacople respecto de los valores de Occidente. El indicador de precios al productor se mantuvo elevado, en un 12,9% interanual en noviembre, aunque registró una desaceleración respecto del 13,5% interanual de octubre. En este marco, el gobierno mantuvo su paso divergente respecto de sus pares occidentales y señaló un reforzamiento de las medidas de estímulo monetario, rebajando los requerimientos de reservas de los bancos.

Para las **economías europeas**, las dificultades en la gestión de la pandemia y el combate a la inflación aumentaron las presiones sobre el crecimiento económico. El Banco Central de Alemania recortó las previsiones de crecimiento del PIB para el país al 2,5% para 2021 desde el 3,7% en junio, y para 2022 hasta el 4,2% desde el 5,2% de junio, mientras su par español revisó la previsión para España del 6,3% en septiembre hasta el 4,5% en 2021 y al 5,4% desde 5,9% anterior para 2022. La inflación en la zona euro siguió creciendo y el indicador de precios al consumidor alcanzó un valor de 4,9% interanual en noviembre, el mayor desde la adopción del euro, impulsado por un 27% de aumento en el costo de la energía. En el Reino Unido, el valor fue del 5,1%, el mayor en una década. En este marco, el Banco de Inglaterra decidió un incremento de tasas de interés, del 0,1% al 0,25%, el primero en tres años, mientras el Banco Central Europeo indicó sólo un ajuste gradual de los programas de soporte, que mantendría en pie algunos programas de compra de bonos y activos. La situación de la pandemia, con las variantes Delta y Omicron impactando sobre el continente europeo ha impulsado renovadas restricciones, con presión sobre los no vacunados mediante la generalización de pasaportes sanitarios y cierres puntuales, hasta medidas más abarcativas, como el cierre navideño de todas las actividades decidido por Países Bajos.

En **América Latina**, si bien la situación pandémica aparece más holgada, las presiones sobre la economía aparecen relevantes. La OCDE ajustó a la baja su previsión de crecimiento de la economía mexicana del 6,3% en 2021 y 3,4% en 2022 al 5,9% y 3,3% respectivamente, mientras la inflación se ubicó en 7,4% en noviembre, su mayor valor en más de dos décadas, a pesar de la quinta suba de tasas en el año dispuesta por el Banco de México. En Brasil, las previsiones de crecimiento del PIB continuaron su caída. De acuerdo al informe Focus, del Banco Central, las expectativas de crecimiento para 2021 son del 4,7% y del 0,5% en 2022, mientras que la entidad recortó su propio pronóstico de crecimiento para el próximo año del 2,1% al 1%. En octubre, la actividad económica cayó un 0,4% frente a septiembre, y un 1,5% en la medición interanual. El indicador de inflación mensual medido por el Índice Amplio de Precios al Consumidor fue del 0,95% mensual en noviembre, una reducción significativa respecto del 1,25% de octubre. Los problemas económicos impulsan también presiones políticas, con la valoración del presidente Bolsonaro en mínimos históricos de acuerdo a las encuestas de IPEC y Datafolha. Las presiones económicas serán también un factor muy relevante para las posibilidades de Gabriel Boric tras su victoria en las elecciones presidenciales de Chile, que repitieron los marcos de polarización que afectan tendencialmente a las democracias occidentales. Boric deberá enfrentar las enormes expectativas sociales generadas a partir de las manifestaciones masivas y el proceso constituyente abiertos desde 2019 con una economía que, tras crecer muy por encima de las expectativas en 2021, con el impulso de los retiros de fondos de las cuentas previsionales (el crecimiento del PIB se ubicaría por encima del 11%), se espera que sufra una importante desaceleración en 2022, cuando alcanzaría valores de entre 2% y 3%. La presión por mejorar el alcance y la calidad de los servicios públicos deberá atender la conflictividad distributiva que podría generarse en un marco donde el crecimiento más acotado redunde en pérdidas netas para algunos sectores.

SEMÁFORO DE LA ECONOMÍA REAL



diciembre 2021

ACTIVIDAD ECONÓMICA

- Según el informe de avance del nivel de actividad del tercer trimestre, la actividad económica creció 0,5% respecto a igual período de 2019 y 11,9% interanual. Además, todos los componentes del producto crecieron respecto al segundo trimestre en la medición desestacionalizada a excepción de la inversión. En la comparación con 2019, la inversión y el consumo público se expandieron, mientras que las importaciones, las exportaciones y el consumo privado quedaron por debajo. 7 de los 15 sectores crecieron frente al tercer trimestre de 2019. Según el EMAE, la actividad señaló su mayor nivel en 3 años en la medición desestacionalizada y aumentó 4,7% respecto a 2 años atrás en septiembre, con 10 de los 15 sectores en alza.
- En octubre la industria señaló una suba de 1,2% respecto al mismo mes de 2019 y de 4,3% en comparación con 2020. En la medición sin estacionalidad cayó 5,7% mensual tras crecer 5,3% en septiembre y se ubicó 4,1% por encima del nivel de febrero de 2020. En el acumulado de los primeros diez meses registró una suba del 5,5% 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 8,2% en noviembre frente al mismo mes de 2019 (+3,6% vs. 2020). En la medición desestacionalizada contra octubre la industria creció 2,8%.

INVERSIÓN

- En octubre las importaciones de bienes de capital crecieron 11,3% frente al mismo mes de 2019 y 24,9% en comparación con 2020.
- La construcción creció 7,3% frente a octubre de 2019 (+8,3% interanual). En la medición desestacionalizada tuvo una suba de 2,3% mensual y la tendencia-ciclo cayó un 0,4%. Datos privados de noviembre apuntan a una continuidad de la tendencia alcista, aunque con cierta moderación: según la AFCP, el consumo de cemento fue el segundo más alto de la historia para dicho mes (+4,6% interanual), pero cayó 0,8% mensual en la medición desestacionalizada y el Índice Construya disminuyó un 1,3% respecto a octubre (mes en el que aumentó 7,5%).

SECTOR EXTERNO

- Las exportaciones crecieron un 16,3% en octubre en comparación con el mismo mes de 2019 y un 46,5% interanual. La suba de los precios (+28% interanual) potenció el incremento de las cantidades (+13,6%). Crecieron las ventas a todos los principales destinos: a Corea del Sur (+237,2%), Países Bajos (+158,5%), Estados Unidos (+84,6%), India (+72,3%), Chile (+55,7%), Brasil (+50,1%), Vietnam (+19,7%) y China (+19%).
- Las importaciones aumentaron un 27,3% en octubre frente al mismo mes de 2019 y un 31% interanual. En esta última medición se incrementaron tanto las cantidades (+11,1%) como los precios (+17,9%) y la expansión se difundió a todos los usos a excepción de vehículos automóviles. En la medición sin estacionalidad, cayeron un 5,5% mensual (en 3 de los últimos 4 meses se registraron bajas).
- En octubre el saldo comercial fue positivo en US\$ 1.601 millones, sobre todo por las ventas de productos primarios y manufacturas de origen industrial y por mayores precios de exportación. Se trata del décimo superávit consecutivo tras el déficit de diciembre. El superávit acumulado a octubre alcanzó los US\$ 13.940 millones.
- Las ventas al exterior de productos primarios crecieron 14,1% en octubre respecto del mismo mes de 2019 y 73,7% interanual por la mejora en sus precios (+39,2%) y sus cantidades (+24,3%). Este resultado respondió principalmente a mayores envíos de cereales y de semillas y frutos oleaginosos.
- Las ventas externas de manufacturas agropecuarias crecieron 13,2% en octubre en la comparación con el mismo mes de 2019 y 16,5% interanual por la suba de los precios (+21% interanual); las cantidades cayeron 4,3%. Los rubros que más incidieron fueron grasas y aceites y residuos y desperdicios de la industria alimenticia.
- Las exportaciones de manufacturas industriales crecieron un 18,6% respecto de octubre de 2019 y un 56,8% interanual, fundamentalmente por los productos químicos, el material del transporte terrestre y metales comunes y sus manufacturas. Frente a octubre del año pasado las cantidades crecieron 27,5% y los precios 21,8%.

EMPLEO Y CONSUMO

- Las ventas reales en precios constantes con Ahora 12 alcanzaron los \$122.996 millones en noviembre, segundo máximo nivel de ventas de todo el registro. Las ventas resultaron superiores a las del mismo mes de 2020 y 2019, en un 12,6% y 22,4% respectivamente. A nivel sectorial, 2 de los 8 rubros cayeron en la medición interanual (muebles y equipamiento del hogar) y solo 1 frente a noviembre 2019 (prendas de vestir y calzado).
- En septiembre las ventas reales en supermercados crecieron un 6,4% interanual y un 3,9% en comparación con el mismo mes de 2019. En mayoristas continuaron en la senda alcista (+8% vs. 2020, +13,3% vs. 2019). Las compras online en supermercados se incrementaron en términos nominales (+15,5%) a un ritmo inferior a la inflación del período, aunque vale aclarar que se partía de una elevada base de comparación. En la medición mensual sin estacionalidad las ventas aumentaron 1,6% frente a agosto.
- En septiembre, el número de trabajadores registrados se incrementó en 71.200 respecto a agosto en la medición sin estacionalidad (+0,6%) y señaló así la novena suba en fila. El sector privado aumentó en 19.600 asalariados (+0,3%) y el público en 7.600 (+0,2%). En el empleo independiente, aumentó la cantidad de monotributistas (+2,3%) y de monotributistas sociales (+1,7%), mientras que se redujo levemente la de autónomos (-0,1%). Según la EIL, en octubre la tasa de suspensiones fue de 0,9%, valor inferior al promedio de 2019 (1,2%).
- De acuerdo a datos del SIPA, en septiembre la remuneración promedio de los asalariados privados registró una suba real de 2,7%. Contra septiembre de 2019 la suba fue de 1,7. Sin embargo, se encuentra 10,5% por debajo de abril de 2018, cuando se inició la crisis cambiaria que se prolongaría durante 2019.
- En noviembre la inflación fue de 2,5% mensual (1 p.p. menos que en octubre). Se destacaron los aumentos en restaurantes y hoteles (+5%), prendas de vestir y calzado (+4,1%) y equipamiento y mantenimiento del hogar (+2,7%). Alimentos y aumentó 2,1% (1,3 p.p. menos que en octubre). Los bienes y servicios regulados se incrementaron 1% (-0,9 p.p.), los estacionales 0,5% (-7,6 p.p.) y la inflación núcleo se ubicó en 3,3% (+0,1 p.p.). El registro interanual se desaceleró 0,9 p.p. y se ubicó en 51,2%.
- En septiembre las ventas reales en shoppings recortaron a 22,3% su caída frente al mismo mes de 2019. En la comparación interanual, se incrementaron en un 307% frente a un mes de fuertes restricciones a nivel nacional. En la comparación mensual desestacionalizada contra agosto, las ventas aumentaron 7,2%.

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.



AUTOMOTRIZ: en noviembre se produjeron 46.490 unidades según ADEFA, el mayor nivel para tal mes desde 2016 (+71,6% vs 2019 y +42,7% vs. 2020). En el acumulado a noviembre la producción fue 31,5% mayor que en el mismo período de 2019 y 74% que en 2020. Las exportaciones automotrices fueron en noviembre las más altas desde 2014.



MAQUINARIA Y EQUIPO: la producción creció 33,7% en octubre respecto del mismo período de 2019, según INDEC. Explicaron ese incremento el segmento agropecuario (+102,2%), que registró su tercer mayor nivel en la serie impulsado por el crédito bancario y el de aparatos de uso doméstico (+34,1%), por el dinamismo en heladeras, freezers y lavarropas, en parte por el impulso de Ahora12. El consumo de energía en las plantas del sector en noviembre arroja una suba del 17% frente a igual mes de 2019 aunque una baja del 1% en la comparación mensual.



SIDERURGIA: de acuerdo con la Cámara del Acero, en noviembre el sector anotó el mayor nivel de producción más alto para ese mes desde 2017. Contra mismo mes de 2019, creció 26,1%. En términos acumulados registró una suba de 3% respecto a 2019 (+36,3% interanual). El resto de los productos siderúrgicos también creció en octubre respecto a 2019: hierro primario lo hizo en 21,9%, laminados en caliente en 23,5% y laminados en frío en 3,6%.



PRENDAS DE VESTIR, CUERO Y CALZADO: según INDEC, el sector señaló su quinto incremento consecutivo frente a octubre 2019 (+14,6% vs. 2019) y el mayor nivel en tres años en la medición desestacionalizada 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, la venta online y cierta sustitución de importaciones. El curtido de cueros arrastra más de un año de bajas consecutivas.



MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN: según INDEC, minerales no metálicos tuvo una suba de 10,7% respecto a octubre 2019 por los aumentos del cemento, los otros productos y los productos de arcilla y cerámica. Datos de la AFCP referidos a los despachos de cemento de noviembre apuntan a una continuidad de la tendencia alcista (+1,5% vs. 2020 y +30% vs. 2019). El consumo de energía en las plantas de minerales no metálicos de noviembre también sugiere un nuevo aumento frente a 2019 y una suba de 4% intermensual.



CAUCHO Y PLÁSTICO: su producción creció 4,3% vs. octubre 2019, según INDEC. El resultado responde a subas en las manufacturas de plástico (con el impulso de la construcción, los envases y el agro). La fabricación de neumáticos y de otros productos cayó. Datos de consumo de energía de CAMMESA de noviembre sugieren un aumento de 4,8% frente al mismo mes de 2019 (+1,8% mensual contra octubre).



QUÍMICOS: según INDEC, registró la menor de 8 subas en fila (+2,3% en octubre contra 2019). Se destacaron las subas de productos farmacéuticos, gases industriales, cosméticos y pinturas.



MADERA, PAPEL, EDICIÓN E IMPRESIÓN: su producción cayó 1,2% respecto de octubre de 2019, de acuerdo con INDEC, por la baja de edición e impresión. El papel y sus productos y la madera y los suyos registraron aumentos.



ALIMENTOS: su producción se contrajo 3% frente a octubre 2019, mes de mayor actividad en la serie (desde 2016), según INDEC. La molienda de oleaginosas, la producción de carne vacuna (por menor demanda interna y de China), la de yerba mate, té y café, la de vino y la de azúcar y productos de confitería mostraron los retrocesos más pronunciados. Los lácteos, los otros productos y las preparaciones vegetales, en cambio, exhibieron subas.



REFINACIÓN DE PETRÓLEO: según INDEC, en octubre cayó 4% frente al mismo mes de 2019. El resultado se explica por las bajas de fueloil, gasoil y otros, que superaron las incidencias positivas de naftas y asfaltos. Datos de consumo de energía de CAMMESA de noviembre sugieren un incremento de 19,4% contra el mismo mes de 2019 y del 12,1% intermensual.



MOLIENDA DE OLEAGINOSAS: según INDEC, la producción sectorial cayó 14,8% en octubre frente al mismo mes de 2019, tanto por los productos de soja como por los de girasol. La suba interanual fue de 16%.



ALOJAMIENTO EN HOTELES: el turismo interno mostró un recorte en las caídas contra la prepandemia en septiembre. Según INDEC, se hospedaron 1,03 millones de viajeros (-38,1% frente a septiembre de 2019). Datos anticipados muestran una marcada recuperación en octubre por el fin de semana largo "extra largo" y luego una ralentización en noviembre. En noviembre, las búsquedas del término "hotel" en Google Trends cayeron 20% contra 2019, una mejora de 5 p.p contra septiembre pero un empeoramiento de 14,3 p.p contra octubre.



ALUMINIO Y FUNDICIÓN DE METALES: según INDEC la producción aluminera se contrajo 21% frente a octubre de 2019 y la fundición de metales cayó 24,6%. Sin embargo, ambos sectores se recuperaron contra septiembre de 2020 (+16,4% y +2,7% 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