

Informe de Panorama Productivo

Evolución de los principales indicadores
de la actividad productiva

Enero 2022



La economía argentina finalizó 2021 con una notable reactivación en la mayoría de sus sectores productivos, particularmente en los productores de bienes, que ya superaron con holgura los niveles de prepandemia. **Para la gran mayoría del complejo industrial, diciembre de 2021 fue el mejor en al menos cuatro años.** A su vez, de acuerdo a la Secretaría de Energía, en el segmento hidrocarburífero, diciembre registró el mayor nivel de producción desde 2011 en petróleo y 2008 en gas gracias al boom que está experimentando Vaca Muerta. En tanto, los despachos de cemento, el consumo energético en la industria fabricante de bebidas y las cantidades importadas de bienes de capital -termómetro de la inversión productiva- tuvieron el mejor diciembre desde que hay registro.

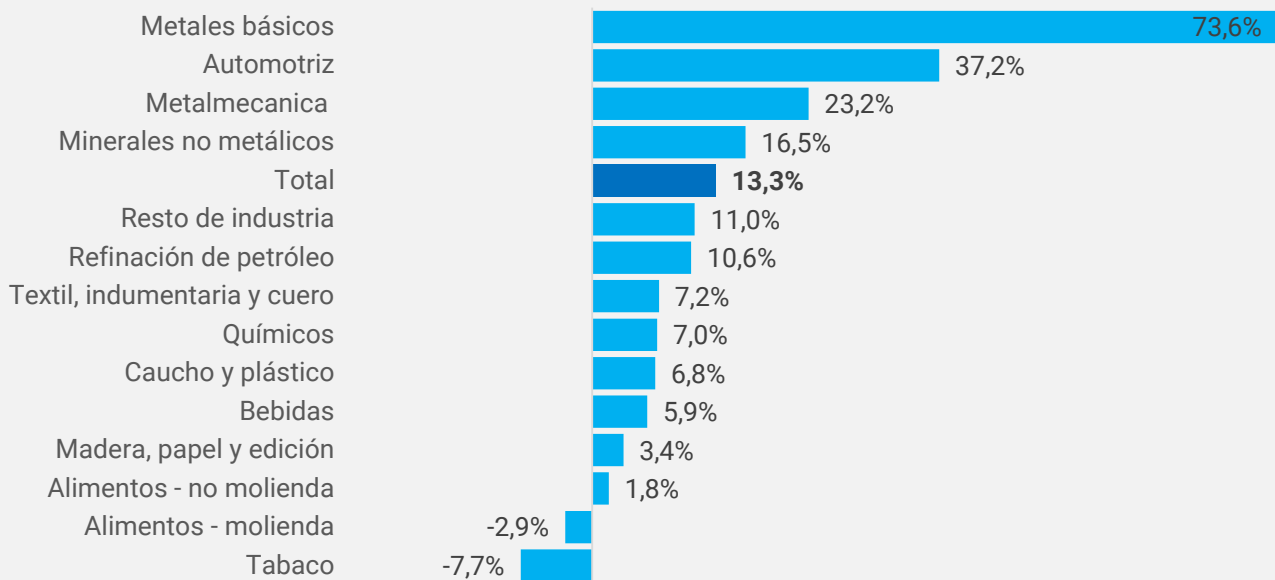
VARIABLES PRODUCTIVAS, DICIEMBRE DE 2021, DESEMPEÑO COMPARADO CONTRA OTROS DICIEMBRES

Indicador	Mejor diciembre desde:
Despachos de cemento	Récord
Importaciones de bienes de capital - Cantidades	Récord
Bebidas (consumo energético)	Récord
Producción de gas	2008
Refinación de petróleo (consumo energético)	Al menos 2011
Producción de petróleo	2011
Importaciones de bienes intermedios - Cantidades	2011
Producción de acero crudo	2014
Metalmecánica (consumo energético)	2014
Índice Construya	2015
Producción automotriz	2016
Alimentos sin molienda (consumo energético)	2016
Molienda de soja	2016
Químicos (consumo energético)	2017
Caucho y plástico (consumo energético)	2017
Textil y cuero (consumo energético)	2017
Madera y papel (consumo energético)	2017
Exportaciones MOI - Cantidades	2018

Fuente: CEP-XXI en base a INDEC, Grupo Construya, AFCP, CAMMESA, MAGyP y Secretaría de Energía.

La industria manufacturera cobró un fuerte impulso en noviembre-diciembre, tras la desaceleración de octubre. De acuerdo a nuestro índice adelantado de producción industrial, que toma como insumo el consumo de energía en las plantas industriales, **en diciembre el sector fabril operó por encima de los tres años previos.** Las expansiones fueron de 14,9% respecto del mismo período de 2018, de 13,3% en comparación con igual mes de 2019 y de 7,6% contra diciembre de 2020. Asimismo, de 1.061 plantas industriales, en 653 (el 61,5%) consumió más energía en diciembre de 2021 que en mismo período de 2019. Vale agregar que diciembre de 2021 tuvo un día hábil más que su equivalente de 2019. Con los datos de diciembre, estimamos que **el conjunto de 2021 cerró con una expansión fabril del 7% contra 2019, y de alrededor del 16% contra 2020.**

CONSUMO DE ENERGÍA POR RAMA INDUSTRIAL Variación diciembre de 2021 vs diciembre de 2019

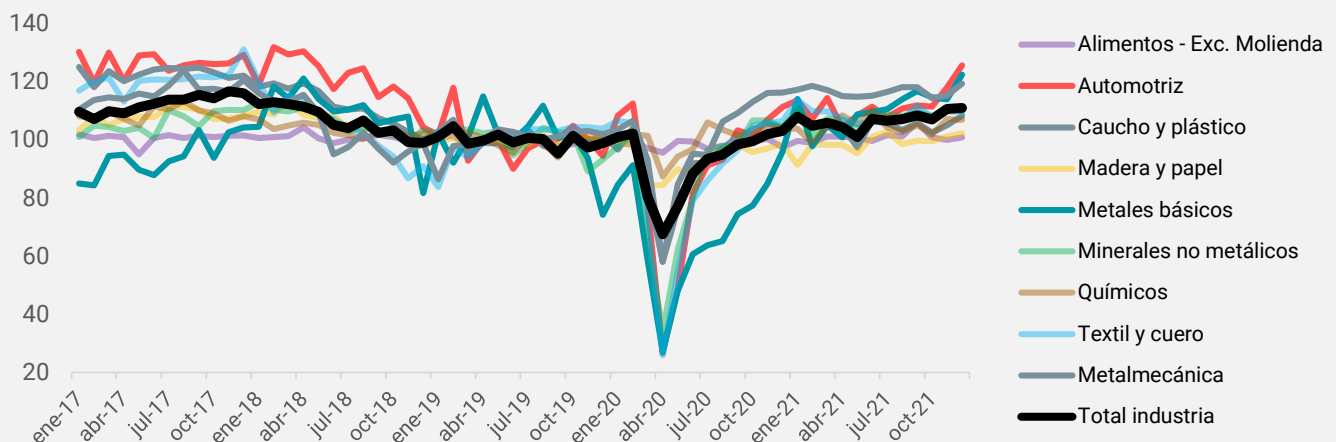


Fuente: CEP-XXI en base a CAMMESA.

De 14 sectores industriales, 12 consumieron más energía en diciembre de 2021 que dos años atrás. Destacaron metales básicos (+73,6%, dato consistente con la suba del 31,4% en la producción de acero crudo, que tuvo el mejor diciembre desde 2014), automotriz (+37,2%, que con 39.849 unidades tuvo el mejor diciembre desde 2016), metalmecánica (+23,2%, fundamentalmente por la suba del 41,7% de maquinaria y equipo) y minerales no metálicos (+16,5%), con la preponderancia de los despachos de cemento, que crecieron 39,9% contra 2019 y, como se mencionó, señalaron el mejor diciembre de la historia.

CONSUMO DE ENERGÍA DESESTACIONALIZADO POR RAMA INDUSTRIAL

Sectores seleccionados, índice 2019=100

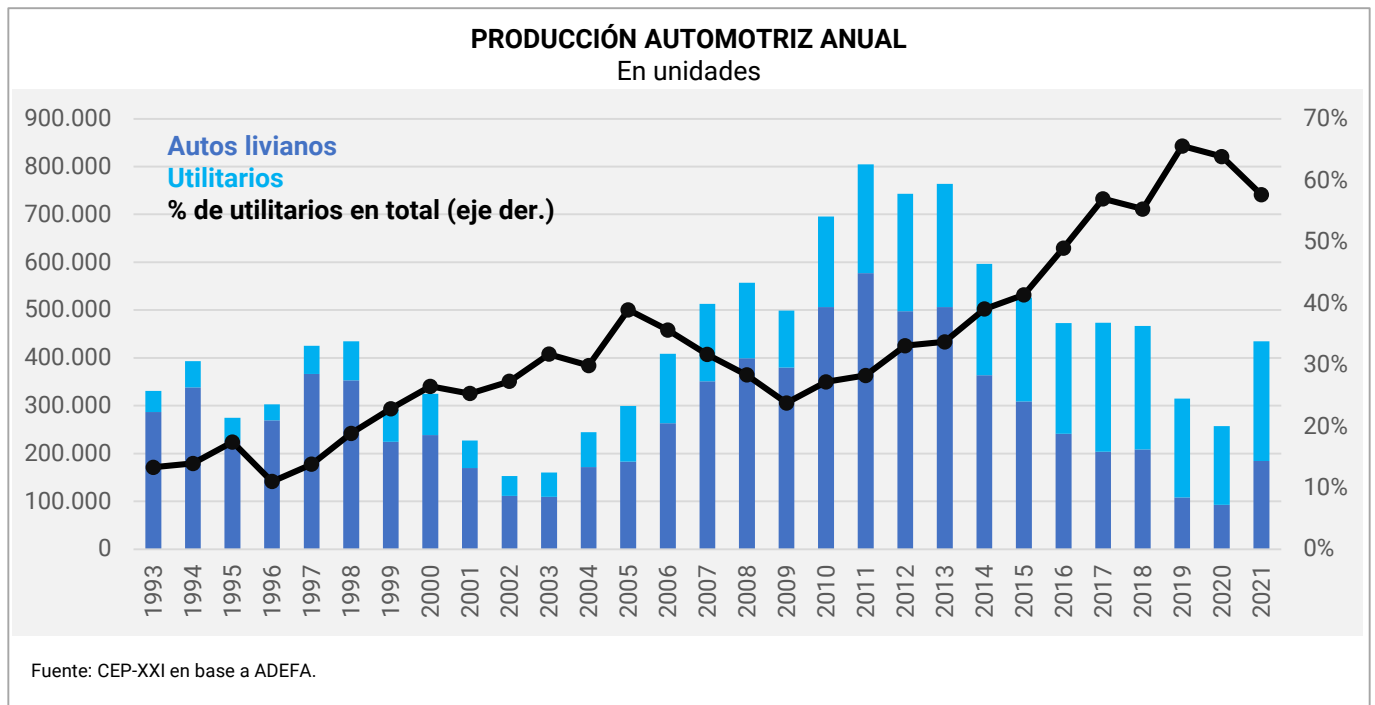


Fuente: CEP-XXI en base a CAMMESA.

En la comparación mensual desestacionalizada contra noviembre, **la industria registró una leve alza (+0,3%), con 7 de 14 sectores creciendo**. De este modo, en diciembre la industria **operó 11,1% por encima del promedio de 2019, y alcanzó el mayor nivel desde abril de 2018**. No obstante, aún se ubicó 4,8% por debajo de noviembre de 2017, el pico industrial previo.

A nivel sectorial, los sectores textil y automotriz alcanzaron niveles similares a los de mayo de 2018. Algo similar ocurrió con los productos de caucho y plástico y las sustancias químicas, que sostuvieron niveles comparables con la primera mitad de 2018 durante buena parte de 2021. En tanto, la metalmecánica y los minerales no metálicos se posicionaron en diciembre en niveles similares a los del segundo semestre de 2017 y los metales básicos tuvieron un desempeño destacado y alcanzaron su máximo desde mediados de 2015.

Un párrafo aparte merece el sector automotriz. 2021 terminó con una producción superior a las 430.000 unidades, con una suba del 38,1% respecto a 2019, y a pesar de la escasez global de semiconductores que generó severos problemas en otros países. Si bien el repunte se dio tanto en utilitarios (pickups) y autos livianos, la magnitud del crecimiento fue mayor en este último segmento. Por ello, el porcentaje de utilitarios dentro del total de vehículos producidos cayó del 65,6% al 57,7% entre 2019 y 2021; no obstante, una mirada de más largo plazo permite apreciar cómo Argentina ha tendido a especializarse en pickups en los últimos 25 años y, particularmente, desde 2009.



A nivel internacional, **el desempeño automotriz argentino ha sido muy destacable, con el mayor crecimiento dentro de los países con información disponible**. Solo China registró en 2021 un crecimiento contra 2019 (+1,4%), mientras que los principales países contrajeron la producción. En Alemania, la producción se retrajo 29,1% contra 2019, y de acuerdo a la Asociación Alemana de la Industria Automotriz, 2021 fue el año de menor producción desde 1975. A nivel regional, Brasil y México también registraron caídas superiores al 20% respecto a 2019. El mal año de la industria automotriz global se explica en gran medida por la crisis de los semiconductores, que en Argentina impactó menos por algunas razones particulares. En primer lugar, de acuerdo a fuentes del sector, los vehículos locales cuentan con menos dispositivos electrónicos que en otros países (particularmente los desarrollados), lo cual los vuelve menos dependientes de tales insumos. En segundo orden, el giro en la política automotriz (marcado por una clara sustitución de importaciones y mayores facilidades para exportar, como la eliminación de retenciones por las exportaciones incrementales) permitió impulsar la producción local.

PRODUCCIÓN DE VEHÍCULOS AUTOMOTRICES

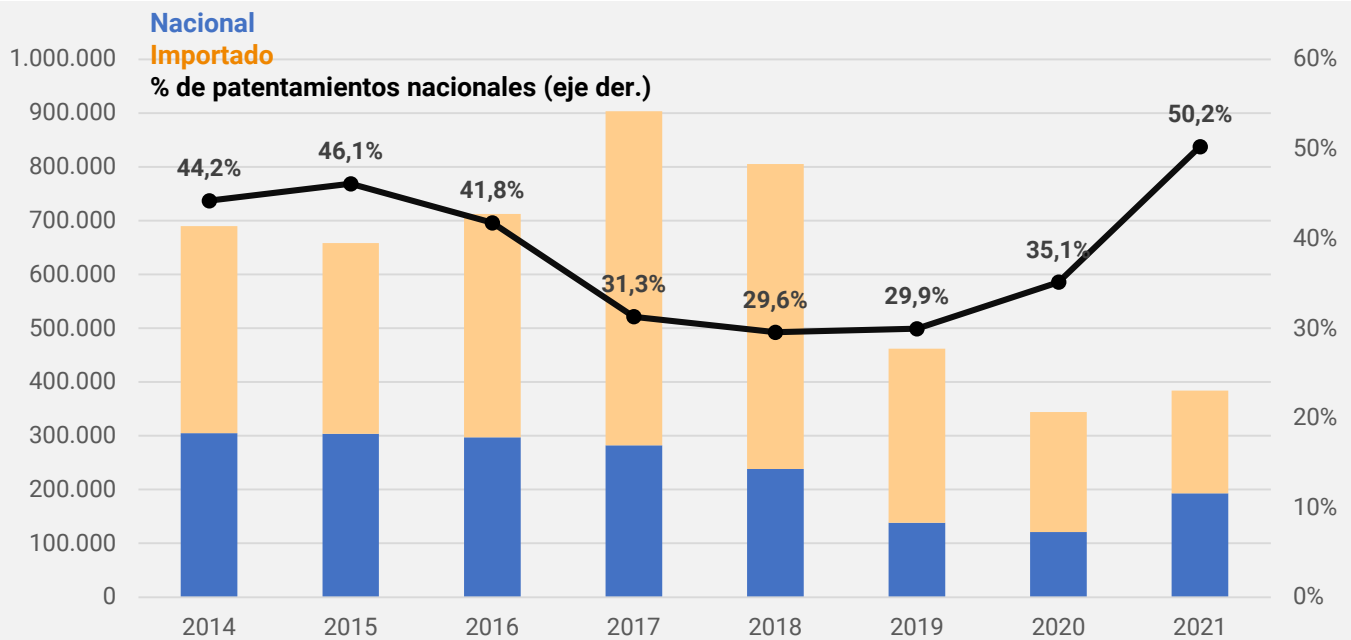
En unidades

País	2019	2020	2021	Variación 2021 vs 2019
Argentina	314.787	257.187	434.753	38,1%
China	25.720.665	25.225.242	26.080.000	1,4%
India*	4.516.017	3.394.446	4.245.056	-6,0%
Rusia*	1.719.784	1.435.335	1.565.003	-9,0%
Corea del Sur	3.950.617	3.506.774	3.462.299	-12,4%
Turquía	1.461.244	1.297.878	1.276.140	-12,7%
Indonesia	1.286.848	691.286	1.121.067	-12,9%
Rumania	490.412	438.107	420.968	-14,2%
Malasia	571.632	485.186	481.651	-15,7%
Estados Unidos	10.880.019	8.822.399	9.133.083	-16,1%
Japón**	9.684.298	8.067.557	7.906.206	-18,4%
México	3.986.794	3.176.600	3.109.891	-22,0%
Brasil	2.944.988	2.014.055	2.248.253	-23,7%
España***	2.822.355	2.268.185	2.136.630	-24,3%
Alemania	4.661.328	3.742.454	3.304.587	-29,1%

Fuente: CEP-XXI en base a OICA, ADEFA, Market Lines, Trading Economics y cámaras nacionales automotrices. *: Dato proyectado anual en base a lo ocurrido en enero-septiembre. **: Dato proyectado anual en base a lo ocurrido en enero-octubre. ***: Dato proyectado anual en base a lo ocurrido en enero-noviembre. Los datos de Argentina no incluyen transporte pesado. Se publican los 10 principales productores globales y el resto de los países que tengan información completa de 2021 a la fecha.

La recuperación automotriz argentina estuvo motorizada tanto por lo ocurrido en el mercado interno como por el desempeño externo. En el plano doméstico, si bien los patentamientos generales tuvieron una recuperación interanual modesta que no permitieron compensar la caída de 2020, se produjo un notorio cambio de composición en el origen de los vehículos patentados: si en 2019 el 29,9% de los vehículos patentados fueron nacionales, para 2021 dicha cifra superó el 50%. Por tal razón, los patentamientos de origen nacional treparon 39,5% contra 2021, a expensas de los importados, que se redujeron 40,9% en el mismo período. Que modelos de fabricación nacional como el Fiat Cronos, la Toyota Hilux, la Volkswagen Amarok, el Peugeot 208 y la Ford Ranger hayan sido 5 de los 6 más patentados del año es consistente con la fuerte recuperación del *market share* nacional en el rubro automotriz.

PATENTAMIENTOS AUTOMOTRICES SEGÚN ORIGEN DEL VEHÍCULO

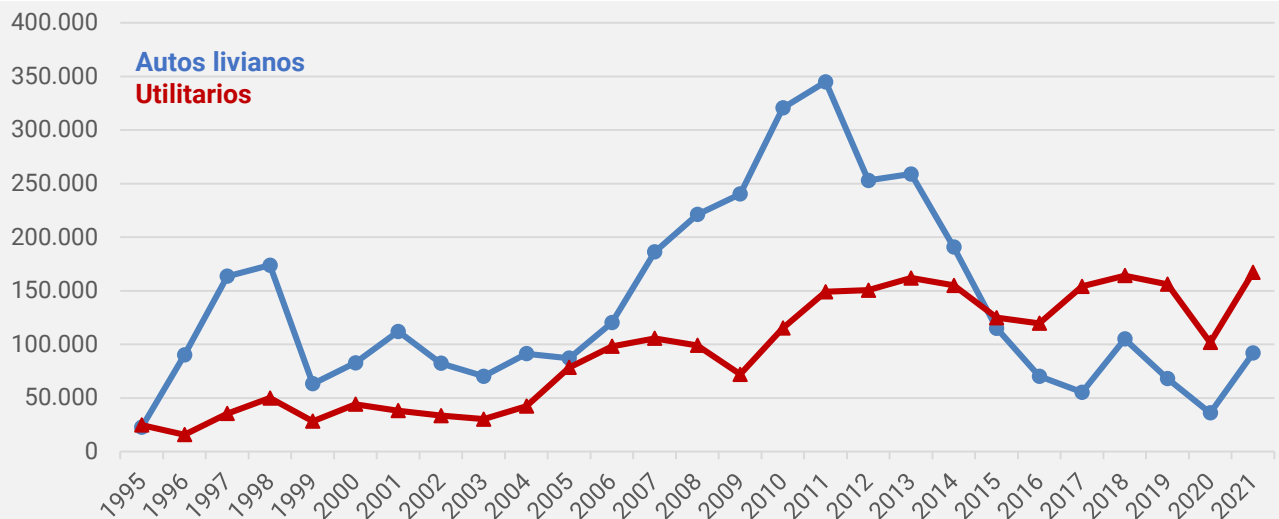


Fuente: CEP-XXI en base a INDEC.

En el plano externo, las exportaciones automotrices también tuvieron un buen 2021, con casi 260.000 unidades vendidas, lo que representa una mejora del 15,6% contra 2019. Las exportaciones de utilitarios registraron su mayor marca anual histórica, superando las 167.000 unidades. Los automóviles livianos, en tanto, con un total de 91.965 unidades quedaron por debajo de 2018 pero crecieron 35,1% contra 2019.

EXPORTACIONES AUTOMOTRICES ANUALES

En unidades



Fuente: CEP-XXI en base a ADEFA.

El notable desempeño en el sector automotriz es una variable relevante para explicar por qué **la recuperación del conjunto de la industria manufacturera argentina fue de los más aceleradas del mundo en 2021** (+6,4% contra 2019 si tomamos enero-noviembre, +7% si tomamos el dato adelantado de diciembre), por detrás de China, pero por encima de los países de la región, los de Europa Occidental, India, Japón y Estados Unidos. Tomando un promedio de 11 países, el complejo automotriz (incluyendo el autopartismo) cayó 11,8%, mientras que en Argentina se expandió 14,8% (la cifra es un tanto menor que si tomamos solo fabricación de vehículos dado que aquí se contabiliza el eslabón autopartista y de carrocerías y no solo las terminales).

SECTORES MANUFACTUREROS POR PAÍSES SELECCIONADOS

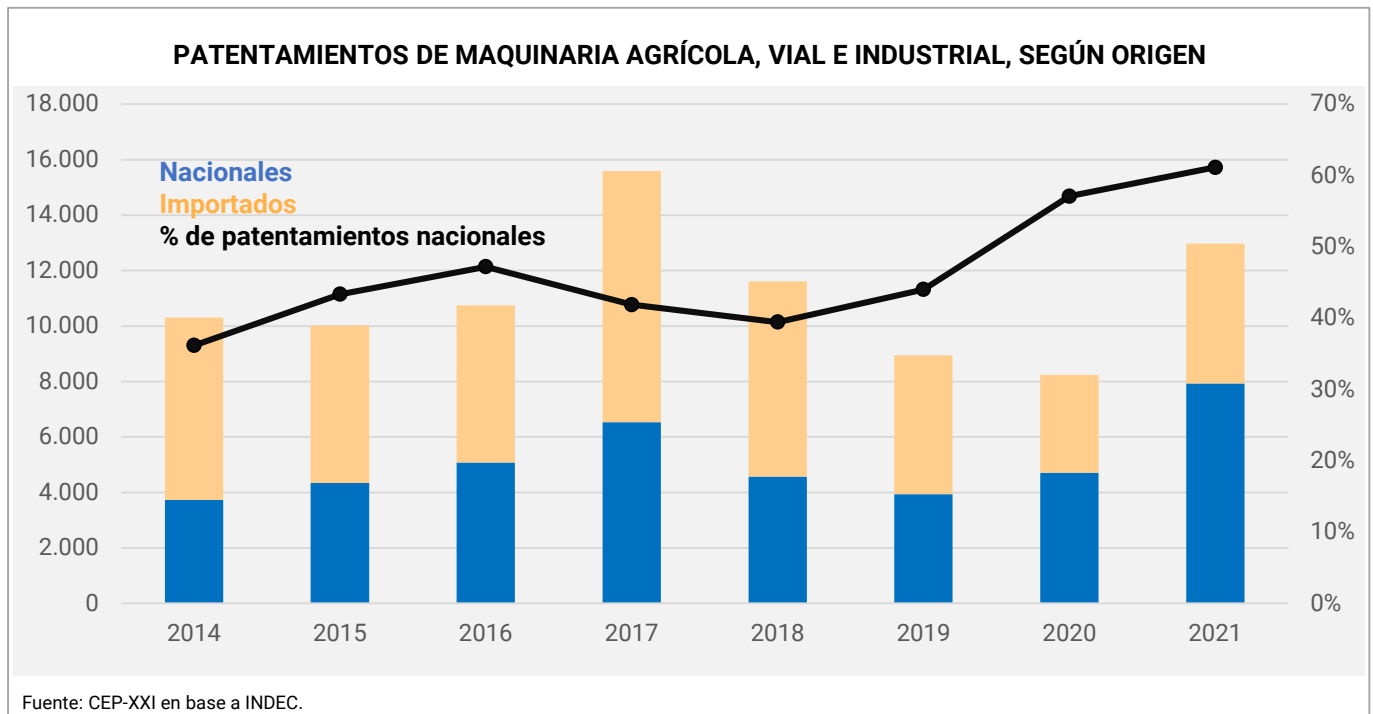
Variación del acumulado enero-noviembre 2021 respecto al mismo período de 2019

Sector / País	Argentina	Brasil	Chile	España	Francia	Italia	India	México	Alemania	Estados Unidos	Japón	China	Promedio simple
Total industria manufacturera	6,4%	-0,8%	2,7%	-3,3%	-6,1%	-1,1%	-1,4%	-2,5%	-6,5%	-0,8%	-5,6%	12,9%	-0,5%
Alimentos, bebidas y tabaco	5,9%	-3,1%	2,2%	-0,9%	1,4%	3,2%	-3,0%	1,8%	-1,7%	0,7%	-3,9%	s/d	0,2%
Textiles, indumentaria y cuero	1,5%	-10,6%	-15,6%	-9,0%	-1,7%	-21,9%	-8,8%	-15,3%	-8,1%	-2,0%	-12,9%	s/d	-9,5%
Madera, papel e impresión	2,7%	2,3%	0,6%	-0,5%	-4,2%	-0,4%	-17,0%	2,9%	-1,1%	-2,7%	-8,0%	s/d	-2,3%
Combustibles	-2,4%	3,7%	-10,7%	-11,1%	-31,7%	-9,4%	-5,9%	-0,6%	-0,1%	-4,9%	-16,2%	s/d	-8,1%
Químicos	7,4%	3,3%	0,2%	4,2%	-3,5%	-1,3%	2,0%	-3,6%	3,6%	2,1%	-9,6%	s/d	0,4%
Farmacéuticos	13,9%	-0,8%	13,3%	7,3%	5,6%	-4,4%	2,4%	-3,6%	8,0%	2,1%	5,8%	s/d	4,5%
Productos de plástico, caucho y minerales no metálicos	8,7%	6,4%	8,9%	3,0%	-3,0%	6,2%	1,4%	4,0%	-2,0%	-1,8%	-4,7%	s/d	2,4%
Metales básicos y productos de metal	-1,6%	6,4%	-0,5%	-4,4%	-8,2%	2,3%	8,2%	2,5%	-4,4%	-3,7%	-5,6%	s/d	-0,8%
Maquinaria y equipo	26,1%	8,5%	15,0%	1,4%	-2,9%	2,9%	-6,5%	2,4%	-2,9%	6,6%	3,9%	s/d	5,0%
Automotriz	14,8%	-14,9%	7,7%	-20,7%	-26,7%	-9,0%	-12,2%	-13,8%	-29,2%	-8,3%	-17,2%	s/d	-11,8%
Otro equipo de transporte	-2,0%	-18,2%	-10,6%	-18,5%	-28,3%	-9,5%	-14,8%	-13,8%	-5,1%	-3,2%	-30,2%	s/d	-14,0%

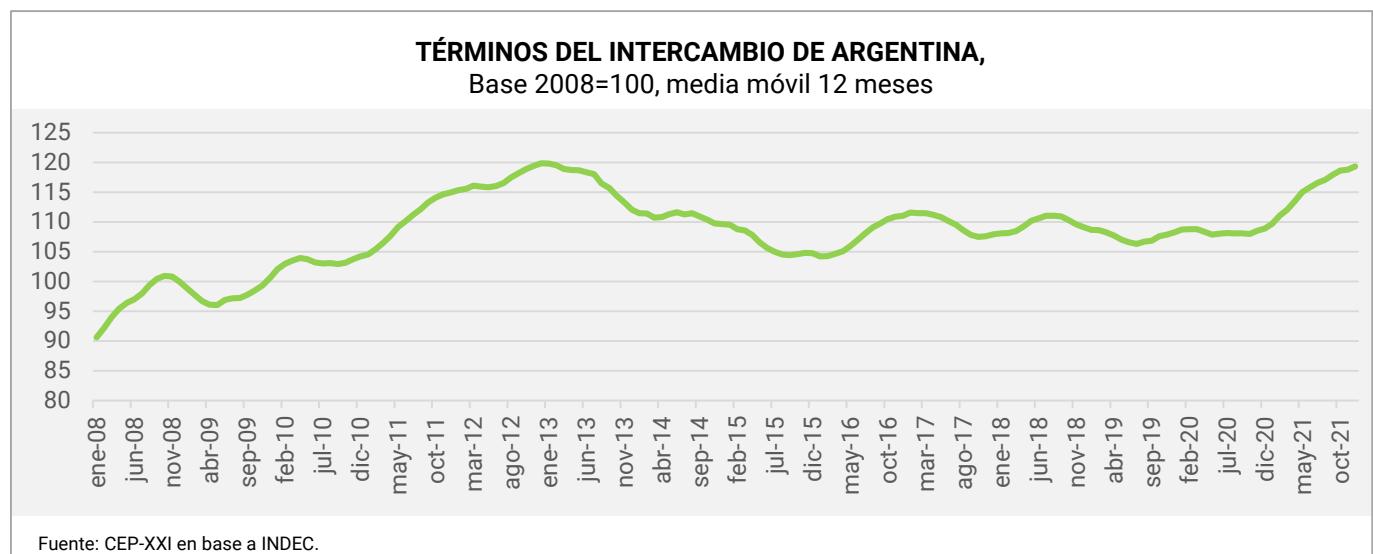
Fuente: CEP-XXI en base a institutos nacionales de estadística.

Si bien en el sector automotriz se produjeron las mayores diferencias entre Argentina y otros países, también hubo varios sectores industriales en donde el desempeño local también estuvo muy por encima de la media mundial. En los primeros 11 meses de 2021, la industria de alimentos y bebidas creció 5,9% contra 2019, por encima de países como Brasil, Chile, España, Francia, Italia, India, México, Alemania, Estados Unidos y Japón. En la industria de textiles, indumentaria, cuero y calzado, Argentina fue el único de los mencionados países en donde se expandió la producción respecto a 2019. La industria química argentina también creció más que la de todos los países mencionados al comparar 2021 contra 2019, al igual que el sector farmacéutico y el de maquinarias y equipos (particularmente por el gran desempeño de la maquinaria agrícola y, en segundo orden, de la fabricación de electrodomésticos). En varios de los sectores mencionados, el diferencial argentino residió en una clara sustitución de importaciones, que permitió que los productos de fabricación local ganaran cuota de mercado, de modo similar a lo ocurrido con los patentamientos automotrices.

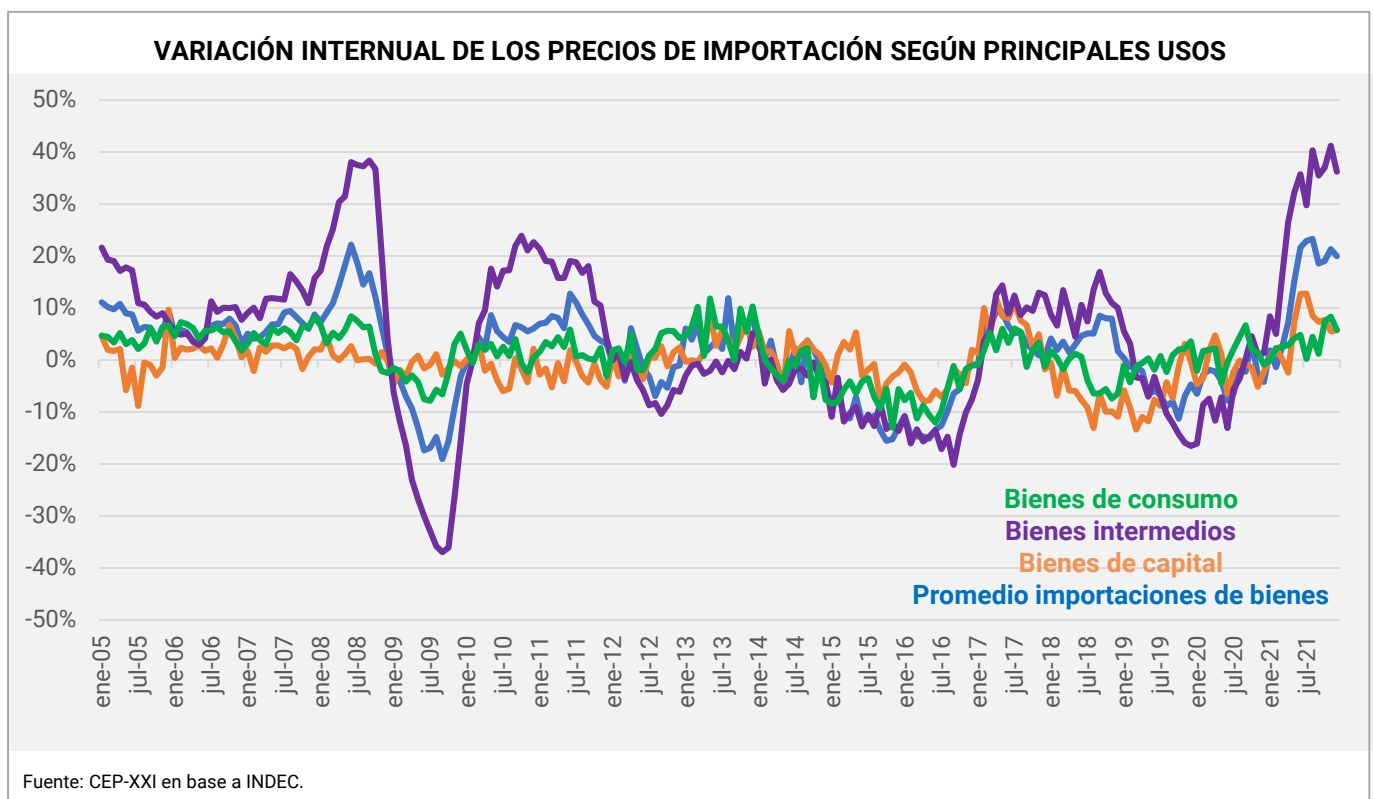
A modo de ejemplo, en 2021 los patentamientos de maquinaria agrícola, vial e industrial de origen nacional fueron los más altos desde al menos de 2014, con 7.928 unidades vendidas (un 61,1% del total). Aquí destacaron particularmente la venta de tractores, cosechadoras y pulverizadoras, en donde sobresalen firmas como John Deere, Pauny, Case-New Holland, Pla, Metalfor o Caimán, entre otras.



2021 también cerró con una significativa recuperación del comercio exterior de bienes, el cual se vio impulsado tanto por las cantidades como por los precios. El año que acaba de terminar finalizó con las ventas externas de bienes más altas desde 2012: 77.934 millones de dólares, que fueron clave para financiar la reactivación productiva demandante de importaciones. Sin dicho comportamiento exportador, hubiera sido difícil imaginar que la recuperación del PIB de 2021 fuera cercana al 10%, muy por encima de las expectativas de fines de 2020 (del 5,5%).



La mejora de los precios de exportación (+21,6% contra 2019) fue, sin dudas, un facilitador de la recuperación de 2021, ya que permitió elevar los términos del intercambio en un 10,2%; en efecto, estos volvieron a niveles similares a los de 2012-2013. Si la suba de los términos del intercambio fue alrededor de la mitad de la de los precios de exportación, ello se debe a la notoria inflación internacional en los bienes que Argentina importa, que treparon 14,2% interanual (mayor registro desde el pico de 2008) y 10,3% contra 2019. En particular, sobresalió la suba de los precios de importación de bienes intermedios (+21,2% contra 2019 y +28,6% interanual), dentro de los cuales destacan el de los insumos químicos (muchos de origen hidrocarburífero), distintas variantes de aceros y algunas materias primas tales como porotos de soja provenientes de Brasil y Paraguay (relevantes para la molinda local) y el mineral de hierro (clave para la acería local).

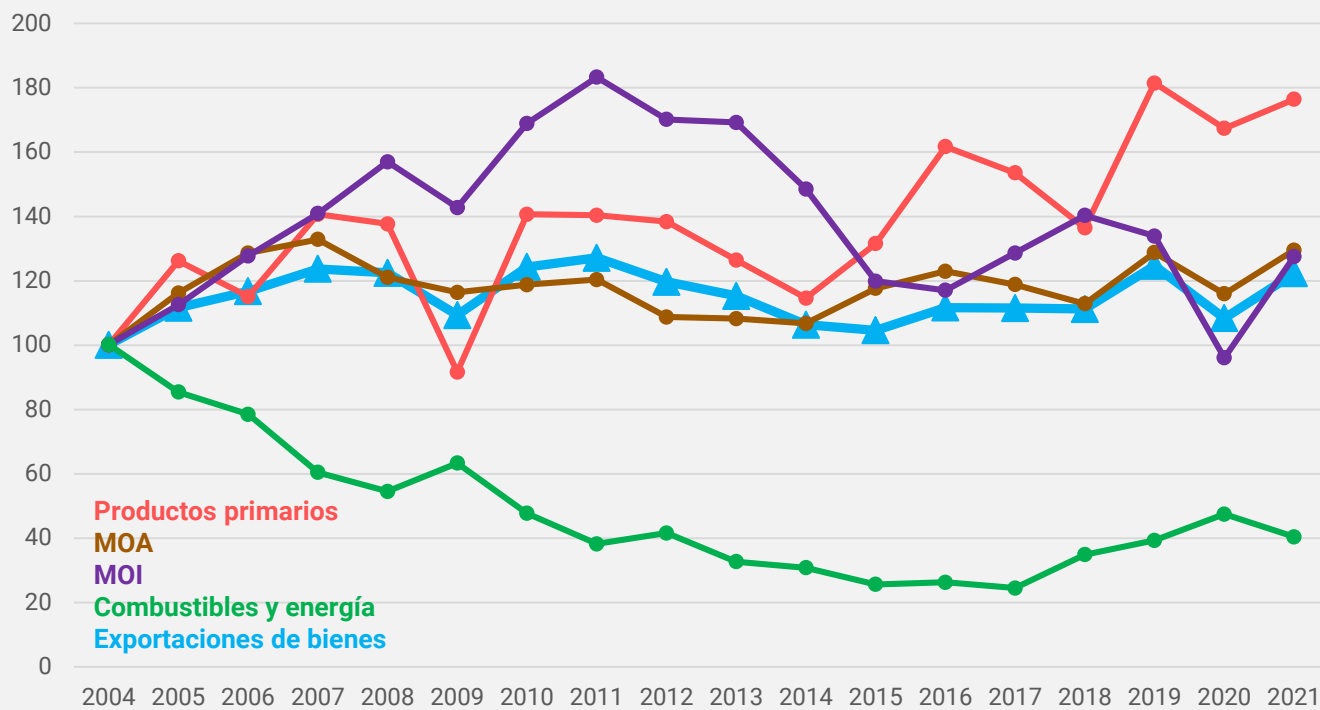


Si los precios de exportación fueron un facilitador de la recuperación económica, **la mejora en las cantidades exportadas también fue muy relevante. 2021 fue el segundo mejor año de mayores volúmenes de exportación de la última década,** solo por detrás de 2019 (que lo superó en 1,9%, en parte porque las condiciones climáticas de dicho año fueron mejores a las de 2021, lo que permitió una mayor producción agropecuaria). Salvo combustibles y energía (que en 2020 había tenido excedentes por la recesión local), todos los rubros exportadores crecieron en 2021 contra 2020 en volúmenes. Las manufacturas de origen agropecuario (MOA) fueron el único rubro que superó en cantidades los niveles de 2019 (+0,6%), y coronaron el segundo mejor año de la historia (solo por detrás de 2007), en gran medida producto del muy buen dinamismo de la industria aceitera y, más secundariamente, de productos como vinos fraccionados (ver recuadro). En tanto, los productos primarios (PP) tuvieron el segundo mejor año de la historia en cantidades exportadas (-2,7% por debajo del récord de 2019), impulsados por el buen desempeño del maíz. Las cantidades exportadas de manufacturas de origen industrial (MOI), que en 2020 habían tocado el menor valor desde 2003, se recuperaron 32,7% interanual, y si bien superaron las marcas de 2015-16, se ubicaron por debajo del período 2017-19. Una tendencia similar ocurrió con la cantidad de empresas exportadoras de bienes (las cuales exportan mayormente MOI), que se recuperaron en 2021 tras la fuerte contracción de 2020. En 2021 hubo 9.564 empresas exportadoras, 496 más que en 2020, aunque sin retornar a niveles de 2019 (cuando hubo 9.855 firmas exportadoras).



CANTIDADES EXPORTADAS SEGÚN GRANDES RUBROS

Base 2004=100



Fuente: CEP-XXI en base a INDEC.

LAS EXPORTACIONES DE VINO FRACCIONADO ALCANZARON SU MÁXIMO VALOR HISTÓRICO EN 2021

De acuerdo con el Instituto Nacional de Vitivinicultura (INV), en 2021 las exportaciones de vino fraccionado totalizaron US\$ 816,9 millones, 3,8% más que en 2012, máximo registro previo. Esa cifra representa alzas del 15,8% respecto a 2020 y del 11% en comparación con 2019. Este resultado surge de la combinación del aumento del volumen exportado (+9,2% i.a.), que alcanzó los 2.203.362 hectolitros –máximo desde 2010–, y el precio medio (+5,9% i.a.).

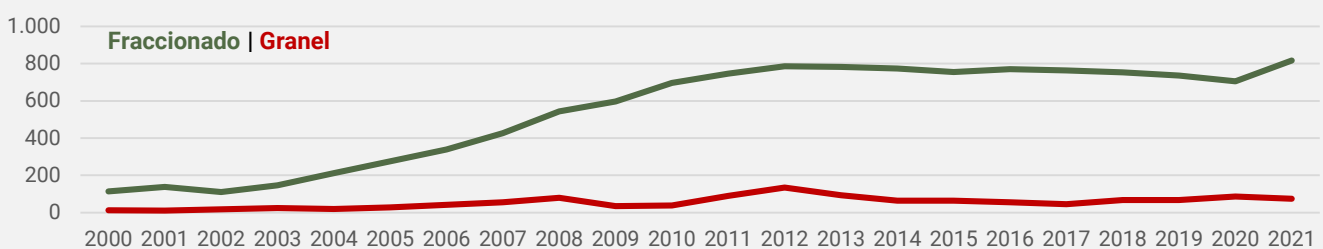
Las ventas totales de vino al exterior cerraron 2021 en US\$ 891,5 millones. De esa forma, quedaron por debajo del récord de 2012, pero crecieron respecto a los últimos años. Jugaron un rol importante para esa buena performance la baja y eliminación de retenciones a PyMEs, la suba de los reintegros de exportación implementada a fines de 2020, el posicionamiento en el exterior a través de la Cancillería y el Plan 1000 puesto en marcha por el Ministerio de Desarrollo Productivo (tendiente a lograr 1.000 millones de exportaciones de vinos para 2023), entre otras medidas tendientes a promover el comercio exterior. Adicionalmente, si se tienen en cuenta los mostos concentrados, las exportaciones superaron los US\$ 1.000 millones por primera vez desde 2013. El único segmento en baja fue el de despachos a granel, que se redujo 13,3% i.a. en valor pese al aumento del 46,4% en sus precios medios por la baja de oferta exportable.

En 2021 exportaron vinos 523 empresas, 26 más que en 2020 y 18 más que en 2019. De ellas, las primeras 5 concentraron el 45% del valor exportado en el último año y las 10 primeras acapararon el 56%.

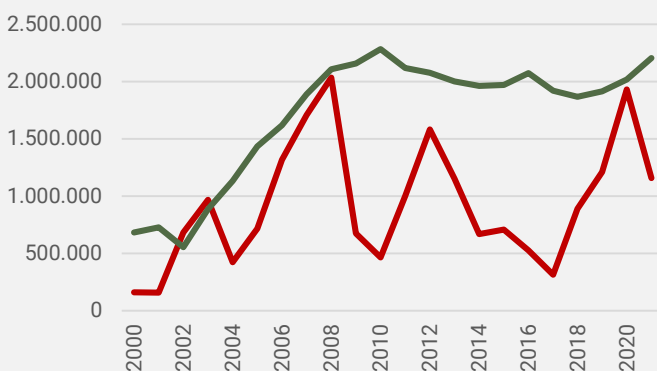
El buen desempeño argentino se enmarca en un 2021 que fue un auspicioso año para el comercio global de vinos. Todos los destinos más relevantes aumentaron sus compras de vino argentino a excepción de los Países Bajos. El máximo comprador fue Estados Unidos (+8,7% i.a.), seguido por el Reino Unido (+7,5%) y Brasil (+23,3%).

Finalmente, cabe mencionar que la mayor parte de los vinos exportados tiene mención varietal (78% del total, 85% del fraccionado). Las exportaciones de Malbec, que representa dos tercios de los varietales fraccionados, y las siguientes 4 variedades más representativas crecieron en volumen en 2021.

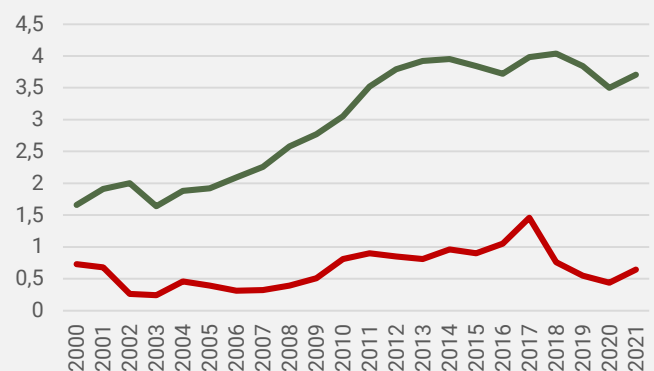
EXPORTACIONES DE VINO Valor, millones de dólares



Volumen, hectolitros



Precio medio, dólares por litro

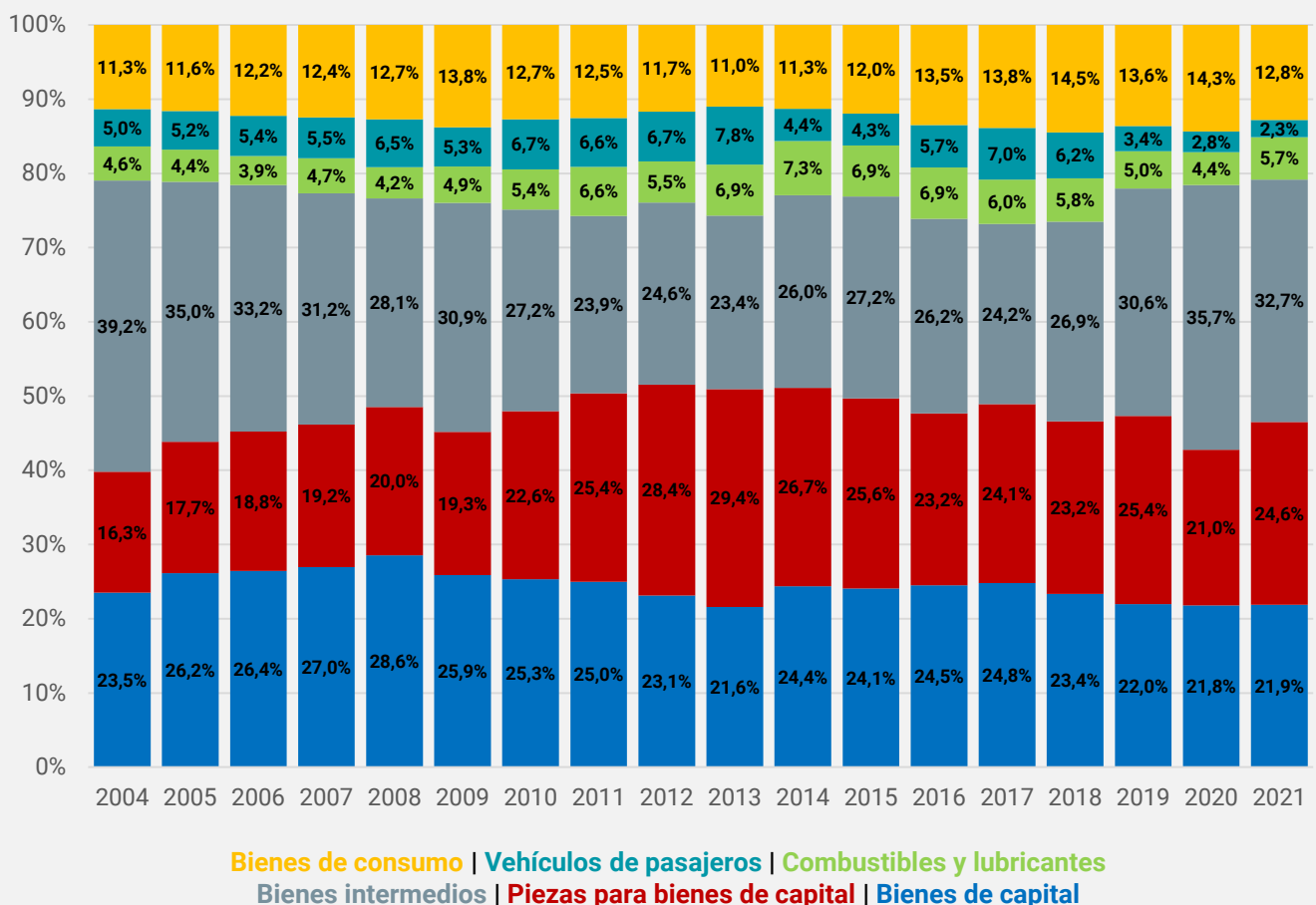


Fuente: CEP-XXI en base a Instituto Nacional de Vitivinicultura.

Las cantidades importadas de bienes también tuvieron una remarcable recuperación en 2021, ubicándose 16,2% por encima de 2019. Todos los usos de importación crecieron contra dos años atrás, con la única excepción de vehículos automotores de pasajeros (-22,2%), a tono con el cambio de incentivos que favoreció la producción y los patentamientos locales. Las cantidades importadas de bienes intermedios tocaron un máximo histórico, superando la marca previa de 2018 en un 11,6%. En tanto, las de bienes de capital treparon 15,5% contra 2019 y la de piezas y accesorios de bienes de capital un 12,4%. En resumidas cuentas, **las compras externas cambiaron sensiblemente su perfil**, dando cuenta de procesos de sustitución de importación en diversas ramas (que, no obstante, no implicaron una disminución de las importaciones totales, sino una mayor producción manufacturera que demandó más insumos y maquinarias).

El cambio en la composición de las importaciones cobra más dimensión si se lo analiza en un período más largo. En cantidades, las compras externas directamente ligadas a la producción (bienes intermedios, bienes de capital y sus partes y piezas) representaron el 79,2% del total en 2021. Es la cifra más alta desde 1999. En contraste, las importaciones de bienes finales (bienes de consumo y vehículos terminados) fueron un 15,1% del total, el menor guarismo desde 1995.

COMPOSICIÓN DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES (EN CANTIDADES),
En precios constantes de 2004



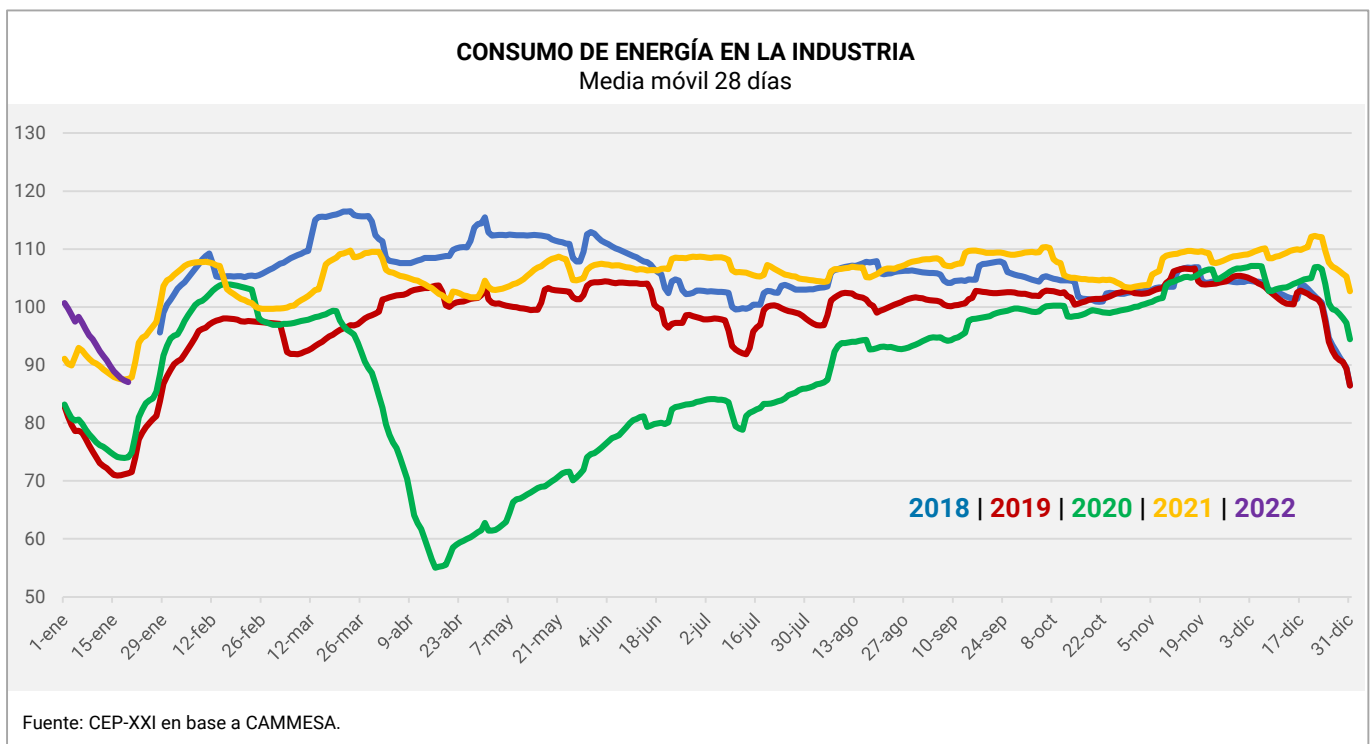
Fuente: CEP-XXI en base a INDEC.

PANORAMA ESTIVAL

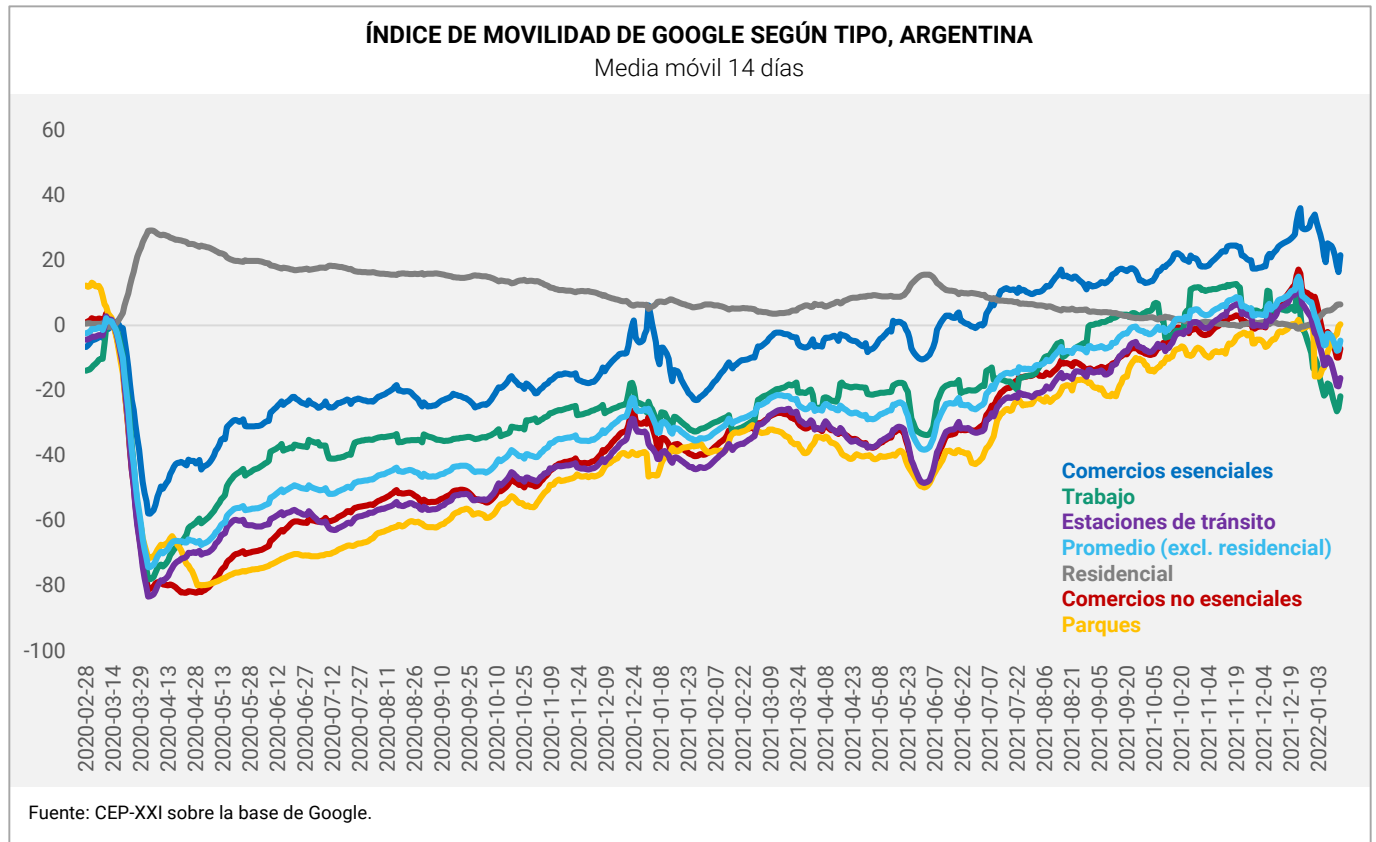
El año 2022 comenzó atravesado por varios incidentes con potencial impacto económico, al menos de corto plazo. Si bien no implicó restricciones sanitarias como en 2020 y 2021, la tercera ola de COVID-19 en curso derivó en un incremento apreciable del ausentismo laboral y en cierto comportamiento precautorio de algunos hogares, ante el temor de contagios. Asimismo, **la fuerte ola de calor de la segunda semana de enero, además de tensionar el suministro eléctrico -con su impacto tanto en los hogares como en las fábricas- tuvo como consecuencia un agravamiento de las condiciones hídricas de la región Centro y Noreste del país, que derivaron en una marcada disminución en las estimaciones de la cosecha de granos.** A mediados de enero, la Bolsa de Comercio de Rosario recortó las proyecciones de cosecha para la soja y el maíz en 9 y 8 millones de toneladas respectivamente, que a precios actuales equivalen a aproximadamente US\$ 2.665 millones de exportaciones. Si bien las lluvias de la tercera semana de enero mejoraron el panorama -particularmente en la provincia de Buenos Aires, donde más se concentraron las precipitaciones-, todavía no se ha logrado revertir la sequía en diversas partes de la zona núcleo y en el NEA, con la potencial pérdida de rindes.

Pese a dichas turbulencias, **varios indicadores sectoriales muestran una continuidad de la recuperación de 2021 en las primeras semanas de enero.** Pese a la tercera ola de COVID-19 (que impactó negativamente en el presentismo en las fábricas) y la presión sobre el sistema eléctrico derivado del récord de temperaturas de la segunda semana de enero, la industria arrancó 2022 con un buen nivel de actividad.

En los 28 días previos al 19 de enero de 2022, la industria manufacturera se ubicó 22% por encima del mismo período de 2019 y 17,5% por encima del de 2020. Comparado con el mismo período de 2021, que había tenido el mayor consumo eléctrico industrial para enero desde al menos 2011, se registró una ligera baja (-0,6%). Más allá de este buen inicio de año, vale tener en cuenta que los meses de verano suelen prestarse a variaciones pronunciadas en la comparación interanual, lo cual obedece también a que las empresas no siempre mantienen el mismo calendario de paradas de planta. A modo de ejemplo, la primera quincena del año pasado había sido récord de la década en consumo energético, pero entre la segunda quincena de enero e inicios de marzo la tendencia pasó a ser mucho más similar al promedio de los años previos.



El análisis de la movilidad de las personas en lo que va de enero muestra varios puntos interesantes. Tras ubicarse por tercer mes consecutivo por encima del nivel de prepandemia en diciembre, la movilidad en el país se redujo durante la primera quincena de enero y retrocedió a niveles de septiembre. Si bien el principal factor explicativo de este comportamiento es el inicio de la temporada de vacaciones, también influye en él la tercera ola de COVID-19, que incrementó la movilidad residencial (personas que se quedan en sus hogares) debido a los aislamientos y comportamientos precautorios.



En paralelo con una reducción de la movilidad a nivel general, se observa un marcado repunte en las zonas turísticas. La movilidad en los destinos turísticos funciona como indicador adelantado de la afluencia de visitantes a los distintos destinos y, consecuentemente, de su nivel de actividad económica. Contrario a lo dicho para el agregado del país, la movilidad reportada por Google en los municipios turísticos creció notablemente en la primera quincena de enero, tanto en comparación con los meses previos como respecto a igual período de 2021.

Dado que comparar enero contra diciembre pierde cierto sentido por la fuerte estacionalidad de la actividad, resulta más relevante compararlo contra enero de 2021. Puede observarse que la movilidad creció en la totalidad de los destinos turísticos seleccionados, destacándose las de 55,5 puntos porcentuales en San Martín de los Andes y de 49 p.p. en Iguazú.

Si bien los datos turísticos de las primeras semanas de 2022 muestran una innegable recuperación, vale tener en cuenta que, todavía en noviembre-diciembre de 2021 la actividad turística no había vuelto a niveles prepandemia. De acuerdo a la Encuesta de Ocupación Hotelera del INDEC, en noviembre las pernoctaciones en alojamientos turísticos –a pesar de que alcanzaron el máximo desde el inicio de la pandemia- todavía se ubicaban 23,4% por debajo del mismo período de 2019. La gran diferencia la marca el turismo de extranjeros, que en dicho mes se encontraba 89,1% por debajo de los niveles prepandemia. En contraste, el turismo de residentes mostraba en noviembre un sensible recorte de caídas contra la prepandemia (-10,6%; +1,8 p.p frente a octubre).

MOVILIDAD EN DESTINOS TURÍSTICOS SELECCIONADOS

Diferencia entre la primera quincena de enero de 2022 y de 2021, en puntos porcentuales

Destino	Diferencia porcentual respecto a Q1 marzo 2020			Enero 2022 vs enero 2021	
	dic-21	Q1 enero 2021	Q1 enero 2022	Del destino	De la provincia
San Martín de los Andes	12,2	-14	41,4	55,5	38,3
San Antonio – Las Grutas	10,1	2,2	52,3	49,0	40,6
Iguazú	4,8	-39	10	45,1	44,4
Bariloche	7,3	-21	24,1	42,4	40,6
Villa Gesell	6,4	0,9	43,3	42,2	26,1
La Costa	1,2	6,8	48,5	41,7	26,1
Tilcara	2,5	-14,8	25,5	40,3	31,0
Mar del Plata	5,6	-20,4	18,4	38,8	26,1
Pinamar	7,4	7,9	46,5	38,5	26,1
Humahuaca	2,3	-31,1	7,4	38,5	31,0
Villa La Angostura	-2,5	-11,3	22	33,3	38,3
Cafayate	-7,9	-21	11,8	32,7	32,6
Punilla	3,1	-6	22,3	28,3	23,9
Ushuaia	4,5	-34,8	-9,5	25,3	24,2
Calamuchita	2,7	8,1	32,4	24,4	23,9

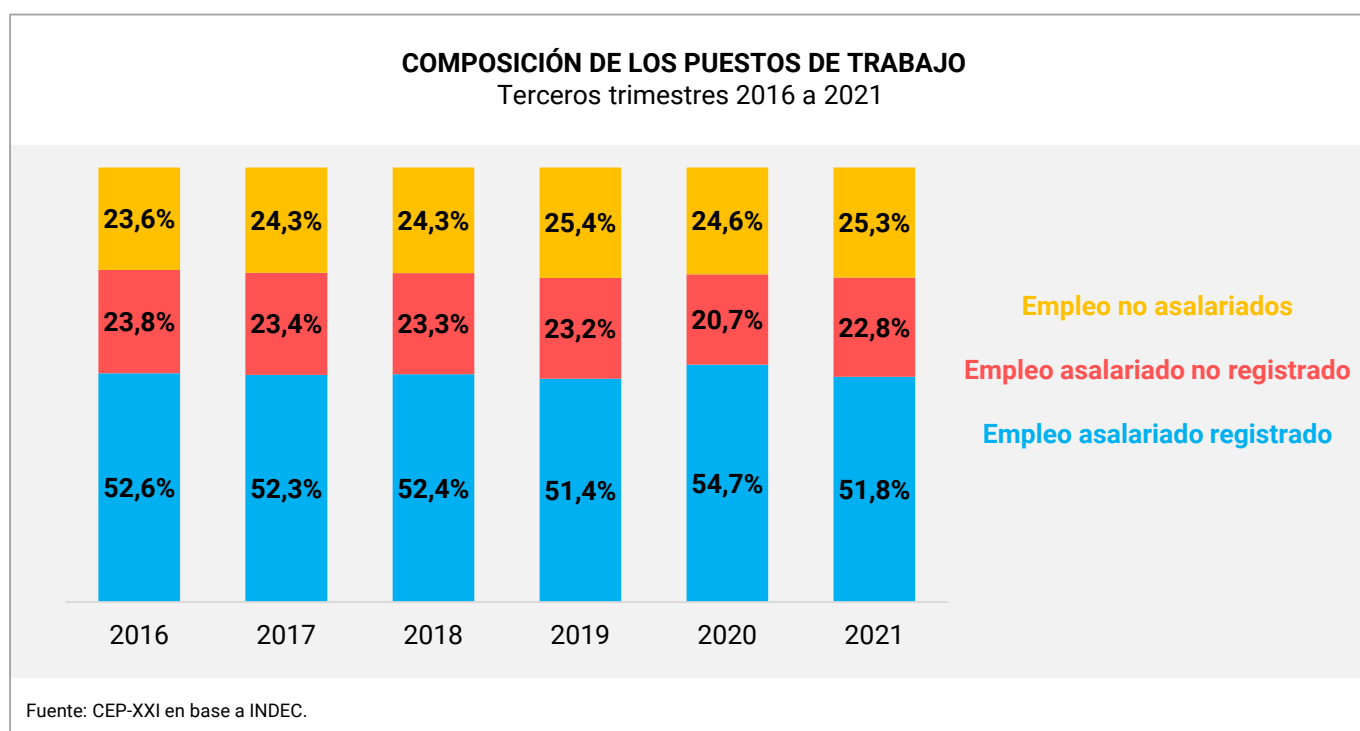
Fuente: CEP-XXI sobre la base de Google.

En la misma dirección van los datos de cantidad de vuelos y pasajeros de cabotaje, que publica la Administración Nacional de Aviación Civil (ANAC). Según este organismo, diciembre de 2021 registró 881.000 pasajeros en vuelos de cabotaje, cifra todavía 34,7% inferior a la de diciembre de 2019. La magnitud de la caída alcanza el 61,6% si se considera el turismo internacional, que en diciembre fue de 433.000 pasajeros. Si bien se trata del mayor guarismo desde marzo de 2020, **la fuerte merma existente respecto a la prepandemia explica que ciertos segmentos del mercado turístico tienen todavía bastante terreno por recuperarse**. Es, por ejemplo, el caso de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, en donde las pernoctaciones en alojamientos turísticos todavía estaban 62,7% por debajo de la prepandemia en noviembre, hecho que se explica en gran medida por la elevada dependencia estructural del turismo extranjero. En destinos como El Calafate, El Chaltén o Ushuaia, en donde la dependencia del turismo extranjero también era elevada en la prepandemia, el programa Previaje -y las complicaciones para viajar al exterior producto de la pandemia, además de los precios relativos- contribuyó sensiblemente a incrementar el turismo de argentinos. A modo de ejemplo, mientras que en El Calafate el turismo de residentes creció 39% en septiembre-noviembre frente a mismo período de 2019 (permitiendo atenuar la caída del turismo de no residentes), en CABA incluso el turismo de otros residentes del país continuó muy por debajo de 2019 (-41,6% tomando septiembre-noviembre de 2021 contra dos años atrás).

PANORAMA DEL EMPLEO

La recuperación económica ha tenido un impacto directo en el mercado de trabajo. De acuerdo al INDEC, **en el tercer trimestre de 2021 la tasa de desocupación llegó al 8,2% de la población económicamente activa. Se trata del valor más bajo en más de tres años si se lo mide de forma desestacionalizada.** La creación de empleo -más que el efecto desaliento- ha sido el principal motor de la baja de la tasa de desocupación.

Todas las categorías de empleo aumentaron en valores absolutos frente a 2020, aunque la recuperación fue notablemente más marcada en los empleos más precarios (informales y no asalariados), que habían sido los más golpeados en 2020 por la pandemia y las mayores dificultades para el trabajo remoto vis à vis los formales. Es por ello que la composición del mercado de trabajo, que en términos relativos se había formalizado en 2020 (producto de una mayor caída del empleo informal y no asalariado que del formal) volvió a parecerse a la de 2019.



El tercer trimestre de 2021 mostró una **creación neta de 250.000 puestos de trabajo** contra el segundo trimestre en la medición desestacionalizada, y coronó así cinco trimestres consecutivos de subas. No obstante, para ese entonces todavía no se había retornado a los niveles previos a la pandemia: comparado contra el cuarto trimestre de 2019, **restaba recuperar el 1,4% de los puestos de trabajo** (aproximadamente, 284.000 de un total de casi 21 millones).

A nivel sectorial, y al igual que con la actividad económica, la recuperación del empleo ha sido heterogénea. De 16 sectores, 7 ya superaron los registros previos a la pandemia, sobresaliendo pesca (+6,5%), administración pública y defensa (+2,3%), salud y servicios sociales (+2,2%), electricidad, gas y agua (+1,7%) y la industria (+1,2%). Por el contrario, las ramas que más se retrajeron fueron hoteles y restaurantes (-17,4%), servicio doméstico (-10,7%) y transporte y comunicaciones (-4,9%). Estas tres ramas habían estado entre las de mayores contracciones en 2020, y si bien se han recuperado en el tercer trimestre, todavía estaban -sumadas- 367.000 puestos de trabajo por debajo de fines de 2019. En pocas palabras, si el empleo en su conjunto no retornó aún a niveles de prepandemia, ello se explica íntegramente por estos tres sectores.

PUESTOS DE TRABAJO TOTALES POR SECTOR PRODUCTIVO

Cuarto trimestre de 2019=100, serie desestacionalizada

Sector	IV-2019	I-2020	II-2020	III-2020	IV-2020	I-2021	II-2021	III-2021
Pesca	100,0	101,7	92,1	93,9	95,6	105,8	108,2	106,5
Administración pública y defensa	100,0	100,2	100,0	99,8	100,5	100,7	101,3	102,3
Servicios sociales y de salud	100,0	100,6	83,9	93,8	97,0	99,2	101,8	102,2
Electricidad, gas y agua	100,0	99,8	98,1	99,5	100,1	99,3	108,4	101,7
Industria manufacturera	100,0	100,9	89,5	96,2	106,3	105,9	101,6	101,2
Enseñanza	100,0	99,8	95,8	97,0	96,4	99,1	100,4	100,7
Agro	100,0	98,1	99,9	99,3	99,0	98,9	99,6	100,1
Serv. empresariales y profesionales	100,0	96,3	86,3	89,7	94,1	99,6	106,4	99,1
Comercio	100,0	101,1	78,4	89,1	93,9	99,7	97,0	98,7
Finanzas	100,0	99,8	92,8	97,4	99,3	99,0	98,4	98,3
Servicios personales y comunitarios	100,0	100,8	72,4	88,2	91,5	94,0	94,1	97,8
Construcción	100,0	94,8	70,4	85,7	99,2	99,1	95,4	97,5
Petróleo y minería	100,0	99,1	96,2	94,7	93,3	93,5	95,8	97,4
Transporte y comunicaciones	100,0	97,8	73,4	84,5	86,4	93,5	94,0	95,1
Servicio doméstico	100,0	98,5	64,3	78,3	84,4	82,4	80,1	89,3
Hoteles y restaurantes	100,0	100,5	65,1	75,5	74,7	75,2	77,5	82,6
Total	100,0	99,2	83,0	91,2	95,1	96,7	97,5	98,6

Fuente: CEP-XXI en base a INDEC.

PANORAMA INTERNACIONAL

A nivel global, el año 2021 terminó con un saldo paradójico en relación a la pandemia, que continuó dejando su marca en las decisiones de política y economía de los gobiernos, aun cuando lo hizo en mucha menor medida en relación al año 2020. El cierre de diciembre y el comienzo del nuevo año estuvieron signados por un aumento inédito y exponencial de casos, que multiplicó en varias veces las máximas marcas anteriores. De acuerdo a varios estudios, la variante omicron del nuevo coronavirus podría ser, incluso, el virus más contagioso conocido por la humanidad hasta el momento. Sin embargo, este aumento exponencial de casos no ha sido acompañado de una evolución sincrónica de los fallecimientos, un fenómeno que puede atribuirse tanto a la menor severidad relativa de la variante como a la extensión de la vacunación. El saldo podría ser un marco novedoso respecto a lo conocido hasta el momento, un virus endémico y persistente pero con mucho menor potencial disruptivo. En el corto plazo, **la masividad y velocidad de los contagios significa un peso sobre las economías a nivel global por la cantidad de personas que pierden jornadas laborales, afectando el funcionamiento de unidades productivas completas.** Un interrogante se abre sin embargo respecto de la estrategia que vaya a adoptar China, en tanto centro de la producción manufacturera global, frente a la nueva variante. . El mantenimiento de la estrategia de tolerancia cero, con cierres urbanos selectivos y periódicos, podría resultar menos eficaz ante una variante tan contagiosa, mientras los dividendos, con una población masivamente vacunada y una enfermedad en principio menos severa, volverse menos atractivos.

Sin embargo, hasta el momento las autoridades chinas se consideran en condiciones de controlar los avances, aunque eso obligue a cierres periódicos y controles estrictos en sitios de contacto del país con el exterior, tales como puertos o aeropuertos, perjudicando así el funcionamiento de las cadenas globales de valor.

2021 se caracterizó por una intensa aceleración de la inflación global, causada por múltiples factores. Por un lado, las modificaciones en las tendencias de consumo ligadas a la pandemia -un menor peso relativo de actividades basadas en servicios como la hotelería o la gastronomía, que se compensó por un aumento del consumo en bienes durables- acarrearón múltiples disrupciones en las cadenas de valor -que se vio reflejada en cuestiones como la escasez de semiconductores-. El aumento de los precios de diversas materias primas -en parte resultado de lo anterior- y las demoras en muchos de los principales puertos de carga -también consecuencia de lo anterior, así como de las dificultades para la movilidad internacional de personas producto de la pandemia- fueron factores impulsores de la inflación. Asimismo, las agresivas políticas de compensación de ingresos por parte de los estados, si bien minimizaron las tendencias recesivas causadas por la pandemia, convalidaron el cambio en los patrones de consumo pandémicos y, por lo tanto, la demanda incremental. En este contexto, la posibilidad de una espiralización y consolidación de la inflación ha preocupado a las autoridades monetarias que señalaron, para 2022, un abandono agresivo de las políticas expansivas y un regreso a tasas reales positivas.

En **Estados Unidos**, la Reserva Federal indicó que podría comenzar a subir tasas de interés aún con mayor velocidad a la prevista en 2022, en un contexto en donde el mercado laboral se recuperó (la tasa de desempleo perforó el piso del 4%) y la inflación -señalada por el director Jay Powell como el mayor riesgo para la economía doméstica- persiste. La economía estadounidense sumó 200.000 empleos en el último mes del año, una cifra que casi con seguridad subestima la generación real de empleo en razón de la cantidad de personas contagiadas o en aislamiento a causa de la última oleada de contagios. En cuanto a la inflación, **el índice de precios al consumidor estadounidense arrojó un aumento interanual del 7% en diciembre, el mayor valor desde 1982**, y acumula siete meses por encima del 5% anual. El indicador intermensual fue del 0,5%, por debajo del 0,8% de noviembre. El indicador núcleo, sin embargo, arrojó un valor de 0,6% intermensual, por encima del valor de noviembre (0,5%). La política monetaria más restrictiva, la persistencia de la inflación -que por efectos de inercia en contratos de largo plazo con importante peso en la canasta de consumo como los de vivienda mantendrá valores interanuales elevados- y la falta de acuerdos entre los legisladores demócratas para aprobar reformas legislativas significativas hacen prever un año electoral en el que las tensiones políticas, la partidización de los debates y las posibilidades de vetos cruzados podrían dificultar la adopción de respuestas económicas desde el Poder Ejecutivo ante los desafíos económicos por venir.

China cerró 2021 con un crecimiento del PIB del 8,1% interanual, tras haber sido la única entre las grandes economías que se expandió en 2020. Los datos del último trimestre, sin embargo, marcan algunas luces amarillas, con una expansión de 4% interanual respecto del último trimestre de 2020. El intento de limitar el crecimiento del sector inmobiliario -excesivamente apalancado- y el sector tecnológico vinculado a servicios -a partir de la preocupación por el dominio de los datos- más algunas restricciones vinculadas a sanciones occidentales ponen límites a factores que en el pasado habían explicado parte del crecimiento. Las ventas minoristas crecieron un 1,7% anual en diciembre (aunque el indicador promedio anual arrojó una suba del 12,5% tras la caída del 3,9% en 2020), la producción industrial lo hizo en 4,3% y la inversión en activos fijos, un 4,9%. Ante este panorama de desaceleración, el Banco Popular de China decidió un recorte de tasas de interés y se espera que, de cara a los próximos meses, se retomen medidas de estímulo, para las que China tiene mayores márgenes que los países occidentales, al no haber sido alcanzada por la ola de inflación global. El país registró un superávit comercial inédito en 2021 (676.000 millones de dólares) mostrando la fortaleza de un sector exportador que se benefició de la traslación de la demanda global hacia los bienes (China se especializa mucho más en bienes que en servicios). La fortaleza exportadora del gigante asiático, aún en un marco de disrupciones pandémicas y enfrentamiento político con los Estados Unidos, pone en cuestión la velocidad y viabilidad de los procesos de reshoring (repatriar al país las inversiones relocalizadas fuera), a pesar de las crecientes vinculaciones entre producción y seguridad, y del creciente uso de medidas que afectan la circulación comercial. A más largo plazo, la caída sostenida en la tasa de natalidad durante los últimos dos años indica un desafío demográfico que las autoridades chinas seguramente intenten enfrentar mediante políticas activas de promoción de la natalidad.

Para la **economía europea**, las dificultades económicas persisten, y la convergencia de las olas delta y ómicron llevaron a medidas de restricción de la circulación que ralentizaron el crecimiento al final del año. No obstante, el impacto fue diferenciado entre los países europeos. La economía alemana, muy afectada por la crisis en el sector automotriz, tuvo una modesta recuperación del 2,7% en 2021 de acuerdo a la oficina de estadísticas gubernamental, que no revirtió lo perdido en 2020. De este modo, se ubicó en 2021 2% por debajo de los niveles pre pandémicos, y a pesar de que el déficit fiscal se ubicó por encima del de 2020 y que las exportaciones crecieron un 9,4% respecto del mismo año. Las estimaciones para el último trimestre indican una caída interanual de hasta el 1%, lo que genera preocupaciones de cara a la recuperación el próximo año. En contraste, Francia, habría crecido por encima del pronóstico oficial del 6,25%, de acuerdo al Ministro de Finanzas, Bruno Le Maire, y se espera que el crecimiento haya superado el 6,7% en 2021. Francia, además, ha mantenido el crecimiento inflacionario en niveles relativamente modestos. Mientras la inflación de la zona euro fue del 5% anual en diciembre, impulsada por los precios de la energía, Francia registró un valor de 3,4%, explicado en parte por la mayor influencia de la generación nuclear en su matriz. En contraste, Alemania y España registraron subas de precios respectivas del 5,7% y el 6,7%, habida cuenta de una mayor dependencia de los combustibles fósiles, cuyo precio se disparó en 2021. Por su lado, las previsiones de crecimiento del PBI italiano indican una recuperación del 6,3% en 2021, a pesar de la desaceleración del último trimestre. En cuanto a España, el país registró una recuperación de los niveles de empleo a valores anteriores a la pandemia.

En **América Latina**, se espera una ralentización del crecimiento económico en las principales economías de la región: el Banco Mundial espera que las economías de Brasil, Chile y México crezcan 1,4%, 2,6% y 3% en 2022. La suba de la inflación afectó también a la región. **En Brasil, el indicador de precios al consumidor alcanzó un 10,1%, el mayor valor desde 2015, mientras en México fue de 7,4%, el mayor valor desde el 2000. En Chile, la inflación alcanzó el 7,2% (los niveles fueron los más altos desde 2005) y en Perú el 6,2% (también el valor más elevado desde 2005).** En las dos principales economías de la región, México y Brasil la inflación no estuvo acompañada por niveles altos de crecimiento: ambas economías se han enfriado en los últimos meses y se encuentran respectivamente 3,9% y 1,9% por debajo de febrero de 2020. El estancamiento de México y Brasil contrasta con la vigorosa recuperación de Argentina, Chile, Perú y Colombia (10%, 11,8%, 13,2% y 9,9% respectivamente); en estos cuatro países, 2021 terminó con niveles de actividad superiores a los de la prepandemia, y con un arrastre estadístico considerable para 2022. Con la asunción de Gabriel Boric, elecciones presidenciales en Colombia y Brasil y conflictos entre el ejecutivo y el legislativo en Perú, es de esperar que la ralentización del crecimiento económico aumente la presión sobre la conflictividad política.

Tras un 2021 marcado aún por la pandemia, es de esperar que las tensiones internas y externas abran paso a un 2022 donde los conflictos geopolíticos sean protagónicos. Las tensiones alrededor de Ucrania entre la OTAN y la Federación Rusa, las medidas de sanciones económicas contra empresas chinas, -ya consolidadas y mantenidas por gobiernos de distinto signo político en los Estados Unidos-, las tensiones del crecimiento chino a nivel interno y externo, y el estrés producto de las oscilaciones en los precios y la provisión de energía -que golpea especialmente al continente europeo- dan cuenta de una variedad de focos de preocupación que podrían activarse con facilidad de manera voluntaria o por errores de cálculo de algún actor.



ACTIVIDAD ECONÓMICA

Según el Estimador Mensual de Actividad Económica, en octubre la actividad cayó 0,7% respecto a igual mes de 2019, pero creció 6,7% interanual. En la medición desestacionalizada tuvo una baja mensual de 0,8%. 9 de las 15 actividades productivas mostraron aumentos en comparación con 2 años atrás; se destacaron los del comercio, la construcción y la explotación de minas y canteras. En el acumulado de los primeros 10 meses, la actividad se contrajo 2% contra 2019, aunque mostró una suba interanual de 10,4%.

En noviembre la industria señaló una suba de 15% respecto al mismo mes de 2019 y de 10,1% en comparación con 2020. En la medición sin estacionalidad creció 4,8% mensual tras caer 5% en octubre y se ubicó 11,2% por encima del nivel de febrero de 2020. En el acumulado a noviembre registró una suba del 6,4% 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 13,3% en diciembre frente al mismo mes de 2019 (+7,6% vs. 2020). En la medición desestacionalizada contra noviembre la actividad industrial sostuvo su nivel (+0,3%).

INVERSIÓN

En diciembre las importaciones de bienes de capital crecieron 95,3% frente al mismo mes de 2019 y 45,5% en comparación con 2020.

La construcción creció 15,2% frente a noviembre de 2019 (+8,4% interanual) y registró su mayor nivel para tal mes desde al menos 2012. En la medición desestacionalizada tuvo una suba de 0,4% mensual y la tendencia-ciclo mostró estabilidad. Datos privados de diciembre apuntan a una continuidad de la tendencia alcista: según la AFCP, el consumo de cemento fue el más alto de la historia para dicho mes (+5% interanual) y se incrementó 1,2% mensual en la medición desestacionalizada. El Índice Construya, en cambio, disminuyó un 6,7% respecto a noviembre.

SECTOR EXTERNO

Las exportaciones crecieron un 22,6% en diciembre en comparación con el mismo mes de 2019 (+85,9% i.a.) y registraron el máximo valor de la historia. La suba de los precios (+26,9% interanual) potenció el incremento de las cantidades (+46,6%). En la medición sin estacionalidad, aumentaron 7,5% respecto a noviembre. Crecieron las ventas a Vietnam (+371,4%), la India (+224%), Estados Unidos (+171,9%), España (+120,3%) e Indonesia (+115,7%). Le siguen con subas más moderadas Chile (+94,9%), China (+43,9%) y Brasil (+29,4%).

Las importaciones aumentaron un 98,4% en diciembre frente al mismo mes de 2019 y un 59,1% interanual. En esta última medición se incrementaron tanto las cantidades (+32,5%) como los precios (+20,9%) y la expansión se difundió a todos los usos a excepción de vehículos automóviles. En la medición sin estacionalidad, crecieron 13,4% contra noviembre y anotaron la segunda suba consecutiva.

En diciembre el saldo comercial fue positivo en US\$ 371 millones, el más reducido del año. Respondió sobre todo a las ventas de productos primarios y manufacturas de origen industrial y por mayores precios de exportación.

Las ventas externas de manufacturas agropecuarias crecieron 18,8% en diciembre en la comparación con el mismo mes de 2019 y 113,1% interanual por la suba de los precios (+19,1% interanual) y las cantidades (+79,8% interanual). Los rubros que más incidieron fueron grasas y aceites y productos de la molinería y sus preparaciones.

Las exportaciones de manufacturas industriales crecieron 19,1% respecto de diciembre de 2019 y crecieron un 47,5% interanual, fundamentalmente por el material del transporte terrestre y los productos químicos. Frente a noviembre del año pasado las cantidades crecieron 42,4% y los precios 10,6%.

Las ventas al exterior de productos primarios aumentaron 29,2% en diciembre respecto del mismo mes de 2019 y crecieron 139,1% interanual por la mejora en sus cantidades (79,7%) y precios (+31,9%). Este resultado respondió principalmente a mayores envíos de cereales.

EMPLEO Y CONSUMO

Las ventas reales en precios constantes con Ahora 12 alcanzaron los \$129.104 millones en diciembre, segundo máximo nivel de ventas de todo el registro y solo detrás de octubre 2019. Las ventas resultaron superiores a las del mismo mes de 2020 y 2019, en un 25,4% y 4,0% respectivamente. El período festivo y estival estimuló las ventas de todos los rubros.

En octubre las ventas reales en supermercados crecieron un 5,2% interanual y un 2,9% en comparación con el mismo mes de 2019. En mayoristas continuaron en la senda alcista (+4% vs. 2020, +8,2% vs. 2019). Las compras online en supermercados cayeron 2,5% en términos nominales, aunque partiendo de una elevada base de comparación. En la medición sin estacionalidad las ventas se redujeron 0,1% frente a septiembre.

En octubre, el número de trabajadores registrados se incrementó en 31.800 respecto a septiembre en la medición sin estacionalidad (+0,3%) y señaló así la décima suba en fila. El sector privado aumentó en 11.400 asalariados (+0,2%) y el público en 7.100 (+0,2%). En el empleo independiente, aumentó la cantidad de monotributistas (+0,9%), mientras que se redujo la de monotributistas sociales (-0,8%) y la de autónomos (-0,2%). Según la EIL, en noviembre la tasa de suspensiones fue de 0,6%, valor inferior al promedio de 2019 (1,2%).

De acuerdo a datos del SIPA, en octubre la remuneración promedio de los asalariados privados registró una suba real de 0,9%. Contra octubre de 2019, sin embargo, se observa una baja de 1,8%. Respecto a abril de 2018, cuando se inició la crisis cambiaria que se prolongaría durante 2019, la remuneración promedio real se encuentra 10,2% por debajo.

En diciembre la inflación fue de 3,8% mensual (1,3 p.p. más que en noviembre). Se destacaron los aumentos en restaurantes y hoteles (+5,9%), bebidas alcohólicas y tabaco (+5,4%), transporte (+4,9%) y prendas de vestir y calzado (+4,8%). Alimentos aumentó 4,3% (2,2 p.p. más que en noviembre). Los bienes y servicios regulados se incrementaron 1,7% (+0,7 p.p.), los estacionales 3,7% (+3,2 p.p.) y la inflación núcleo se ubicó en 4,4% (+1,1 p.p.). El registro interanual se desaceleró 0,3 p.p. y se ubicó en 50,9%.

En octubre las ventas reales en shoppings recortaron a 14,7% su caída frente al mismo mes de 2019. En la comparación interanual se incrementaron en un 160,8% frente a un mes de fuertes restricciones a nivel nacional. En la comparación mensual desestacionalizada contra septiembre, las ventas se redujeron 3,2%.

SEMÁFORO DE LA ECONOMÍA REAL



enero 2022



AUTOMOTRIZ: en diciembre se produjeron 39.849 unidades según ADEFA, el mayor nivel para tal mes desde 2016 (+174,4% vs 2019 y +94,6% vs. 2020). En el acumulado anual la producción fue 38,1% mayor que en 2019 y 69% superior a la de 2020. Las exportaciones automotrices presentaron en diciembre una contracción interanual del 16,1% (+5% vs 2019).



MAQUINARIA Y EQUIPO: la producción creció 51,7% en noviembre respecto del mismo período de 2019, según INDEC. Explicaron ese incremento el segmento agropecuario (+146,1%), impulsado por el crédito bancario, y el de aparatos de uso doméstico (+60,5%), 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 diciembre arroja una suba del 41,7% frente a igual mes de 2019 y del 6,6% en la comparación mensual.



SIDERURGIA: de acuerdo con la Cámara del Acero, en diciembre el sector anotó el mayor nivel de producción para ese mes desde 2014. Contra mismo mes de 2019, creció 31,4%. En términos acumulados registró una suba de 9% respecto a 2019 (+33,5% interanual). El resto de los productos siderúrgicos también creció en diciembre respecto a 2019: hierro primario lo hizo en 55,3%, laminados en caliente en 37,1% y laminados en frío en 30,1%.



PRENDAS DE VESTIR, CUERO Y CALZADO: según INDEC, el sector señaló en noviembre el más acentuado de sus seis incrementos consecutivos frente a 2019 (+34,5%). Una vez más el dinamismo 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 explicaron el resultado. El curtido de cueros arrastra más de un año de bajas consecutivas.



MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN: según INDEC, minerales no metálicos tuvo una suba de 16,6% respecto a noviembre de 2019 con aumentos en todas sus divisiones. Se destacaron las de cemento, los otros productos, cal y yeso y vidrio. Datos de la AFCP referidos a los despachos de cemento de diciembre apuntan a una continuidad de la tendencia alcista (+5% vs. 2020 y +39,9% vs. 2019). El consumo de energía en las plantas de minerales no metálicos de diciembre también sugiere un nuevo aumento frente a 2019 (16,5%), pero una baja del 1% intermensual.



QUÍMICOS: según INDEC, registró su novena suba en fila en noviembre (+13,7% contra 2019). Se destacaron las alzas de pinturas, productos farmacéuticos, cosméticos y gases industriales; los agroquímicos, las materias primas de caucho y plástico y la química básica también crecieron.



CAUCHO Y PLÁSTICO: su producción creció 12,9% vs. noviembre 2019 según INDEC, gracias a las subas en otros productos de caucho, las manufacturas de plástico (con el impulso de la construcción, los envases y el agro) y los neumáticos. Datos de consumo de energía de CAMMESA de diciembre sugieren un aumento de 6,8% frente al mismo mes de 2019 (+3,1% mensual contra noviembre).



ALIMENTOS: su producción se expandió 12% frente a noviembre de 2019 y señaló su mayor nivel para tal mes en la serie (desde 2016), según INDEC. La molienda de cereales, los lácteos, la carne aviar, yerba, té y café, vino y todas las preparaciones y procesados crecieron. La molienda de oleaginosas, por menores exportaciones de productos de soja, y la carne vacuna, por la baja en las ventas fundamentalmente a China, fueron las únicas incidencias negativas.



MADERA, PAPEL, EDICIÓN E IMPRESIÓN: su producción aumentó 9,4% respecto de noviembre de 2019, de acuerdo con INDEC, por subas en el papel y sus productos y edición e impresión. La madera y sus productos registraron bajas.



REFINACIÓN DE PETRÓLEO: según INDEC, en noviembre mostró virtual estabilidad frente al mismo mes de 2019 (-0,3%). 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 diciembre sugieren un incremento de 10,6% contra el mismo mes de 2019, pero una reducción del 4,6% intermensual.



MOLIENDA DE OLEAGINOSAS: según INDEC, la producción sectorial cayó 0,9% en noviembre frente al mismo mes de 2019, sobre todo por los productos de soja. Datos de MAGyP de diciembre son positivos y señalan el mejor diciembre desde 2016.



ALOJAMIENTO EN HOTELES: el turismo interno mostró un nuevo recorte en las caídas contra la prepandemia en noviembre. Según INDEC, se hospedaron 1,3 millones de viajeros (-52,1% frente a noviembre de 2019). En comparación con noviembre de 2019, el turismo residente fue 10,6% menor y achicó la brecha frente a niveles prepandemia ubicándose 1,8 p.p. por encima de octubre. El turismo no residentes se ubicó en un nivel 89,1% inferior y también recortó caída contra 2019 (+6,5 p.p. vs octubre).



ALUMINIO Y FUNDICIÓN DE METALES: según INDEC la producción aluminera se contrajo 20,7% frente a noviembre de 2019 y la fundición de metales cayó 5,3%. Sin embargo, ambos sectores se recuperaron contra septiembre de 2020 (+12,2% y +15,3% 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