

Informe de Panorama Productivo

Evolución de los principales indicadores
de la actividad productiva

Febrero 2022

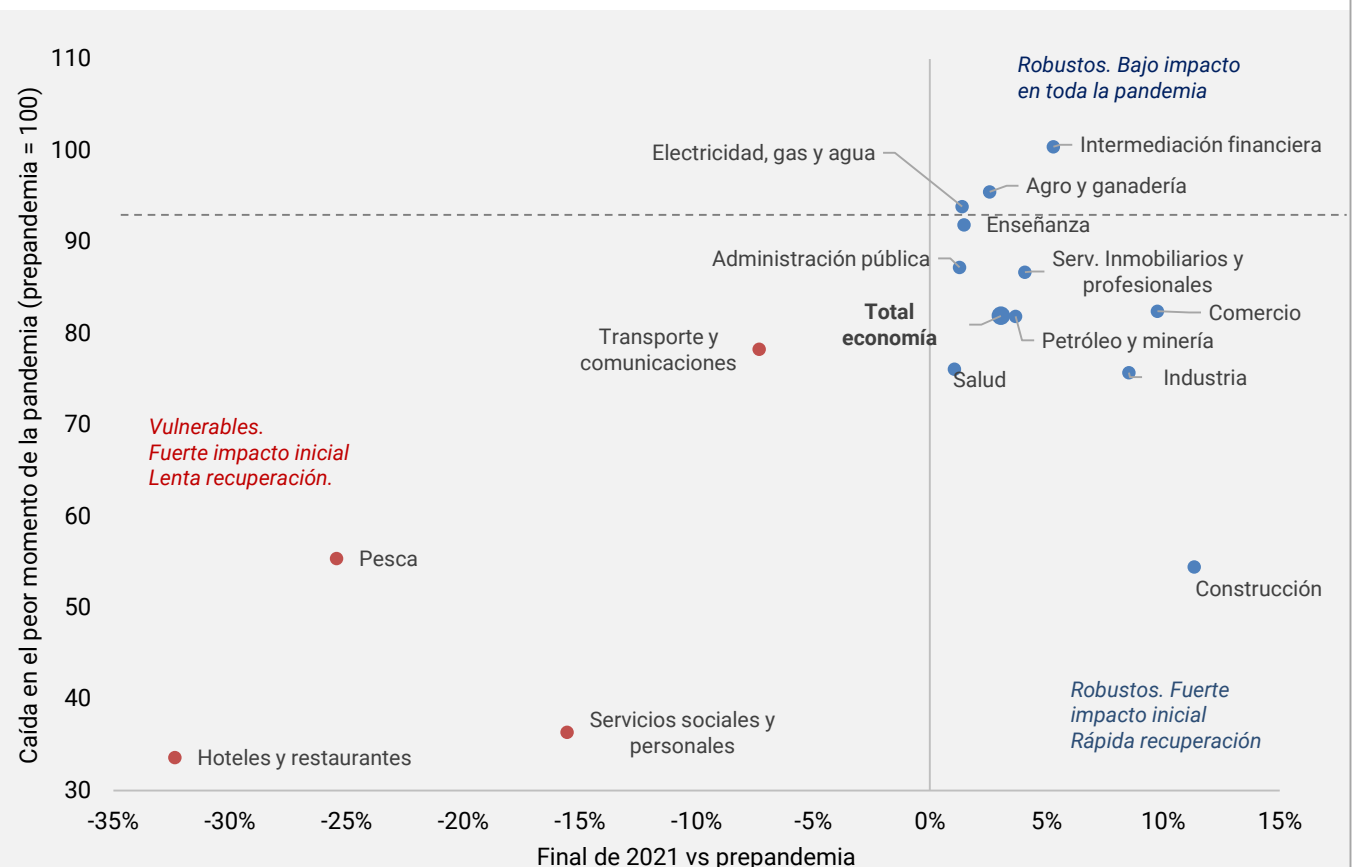


Como fuera adelantado en el *Informe de Panorama Productivo* previo, la economía argentina terminó 2021 con una profunda reactivación en la mayoría de los sectores productivos. De acuerdo al INDEC, **en noviembre el conjunto de la actividad económica alcanzó el mayor nivel desde agosto de 2018**. Los datos adelantados de diciembre -de industria, construcción, petróleo y gas y comercio exterior- anticipan que **el año habría terminado con una cifra de crecimiento acumulado del PIB levemente superior al 10%**, y con el cuarto trimestre de 2021 operando 3,7% por encima del mismo período de 2019 y 1,7% por arriba de fines de 2018.

Si bien la reactivación ha sido generalizada, dado que la mayoría de los sectores productivos está hoy por encima de fines de los últimos meses de la prepandemia, también ha sido muy heterogénea. En el gráfico a continuación se sintetiza la evolución de la actividad de cada sector de la economía argentina desde el período inmediatamente anterior a la pandemia, mediante su comparación con el momento de mayor impacto del COVID (de cada sector) y el último período disponible. Concretamente, cuanto más abajo esté un sector en el gráfico mayor fue el impacto de la pandemia en el peor momento (en general, ese momento coincide con abril de 2020), mientras que cuanto más a la derecha esté, mayor es su nivel de crecimiento respecto a la prepandemia.

IMPACTO DE LA PANDEMIA E INTENSIDAD DE LA RECUPERACIÓN DE LAS ACTIVIDADES ECONÓMICAS

Nivel de actividad del final de 2021 (septiembre-noviembre) en comparación con el peor momento de la pandemia y con la prepandemia



Fuente: CEP-XXI en base a INDEC. La denominación de sectores robustos y vulnerable toma la metodología utilizada por [ONUDI \(2022\)](#)

De este modo quedan configurados tres grupos de sectores:

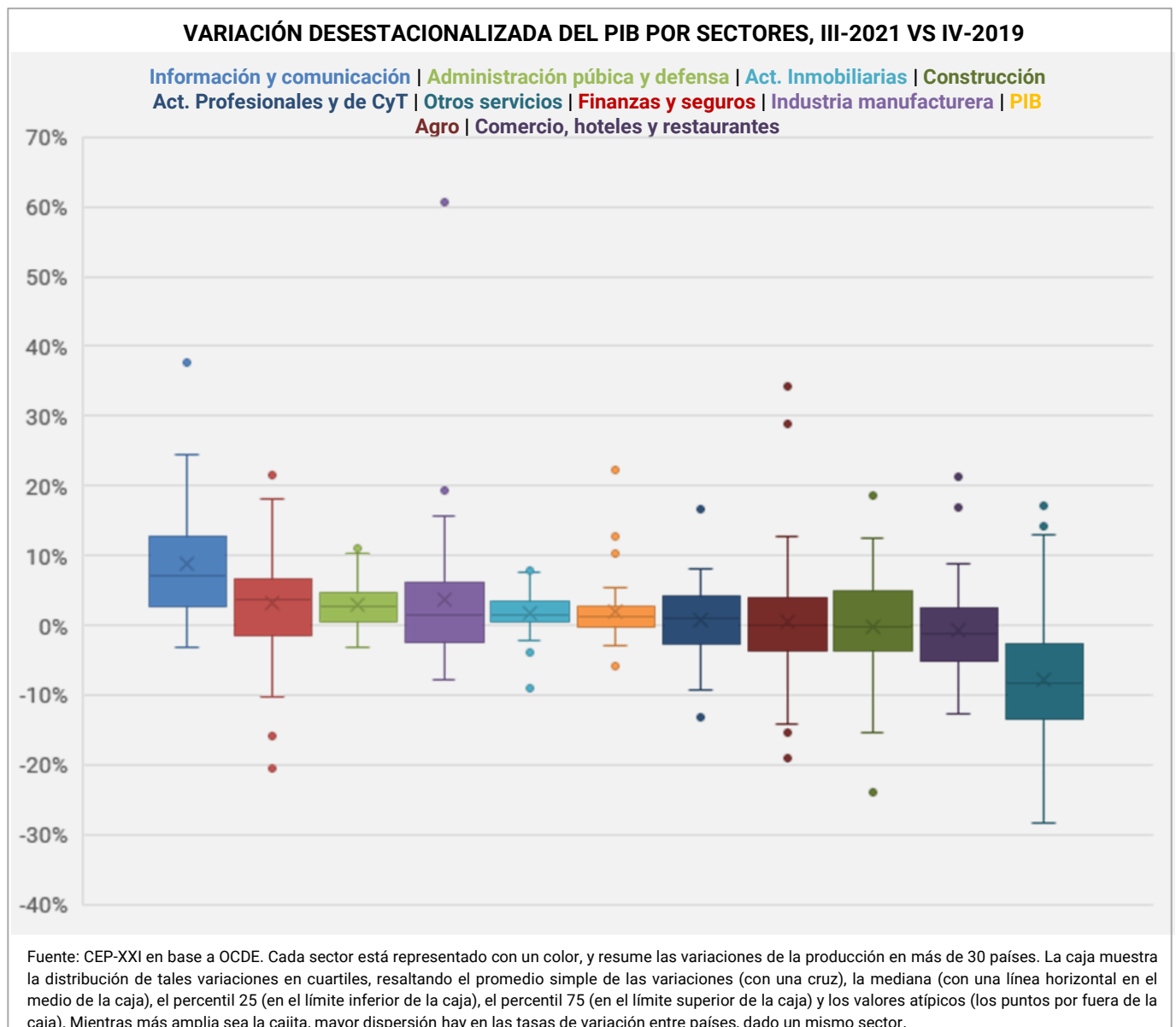
a) arriba a la derecha están aquellos que tuvieron un moderado impacto en el peor momento de la pandemia, y que hoy están por encima de los niveles de 2019. Es, por ejemplo, el caso de finanzas y, en menor medida, ramas como el agro y electricidad, gas y agua;

b) abajo a la derecha están aquellos que tuvieron un fuerte impacto en el peor momento de la pandemia, pero que han logrado recuperarse rápidamente y superar los niveles de 2019. El caso emblemático aquí es la construcción (que tras caer más de 40% cerró el año más de 10% por encima del nivel prepandemia), aunque también sectores como la industria, petróleo y minería, comercio, servicios inmobiliarios y profesionales y ramas con elevada participación del sector público como administración pública y defensa, enseñanza y salud. Junto con los sectores del punto a), estas ramas podrían considerarse “robustas”.

c) abajo a la izquierda están aquellos sectores que tuvieron un profundo impacto en el peor momento de la pandemia, y que todavía no han logrado superar los niveles de 2019 (las “vulnerables”). El arquetipo aquí es hoteles y restaurantes (que en septiembre-noviembre de 2021 todavía estaba más de 30% por debajo de la prepandemia) y servicios personales y culturales (por ejemplo, por efecto de la lenta recuperación de la actividad en cines, teatros o peluquerías, entre otros). Otro sector muy afectado y de lenta recuperación (aunque menos crítico que los anteriores), fue el transporte, que a fines de 2021 todavía se ubicaba 5% por debajo de su nivel de prepandemia. Aquí vale tener en cuenta que mientras que el transporte de mercancías se recuperó por completo, el de pasajeros continúa todavía muy por debajo de 2019. A modo de ejemplo, si bien mejorando mes a mes, el transporte aéreo de cabotaje todavía estuvo en enero de 2022, 33,4% por debajo de dos años atrás. La pesca es un caso aparte, dado que el sector suele ser muy volátil en sus capturas dada la existencia de especies y, por tanto, en noviembre estuvo en niveles reducidos de actividad. Una mirada de más largo plazo muestra que en el acumulado 2021 el sector estuvo 7,7% por debajo de 2019, aunque 18% por encima de 2020. No obstante, la pandemia sí impactó (ya que hubo contagios que dificultaron la salida de embarcaciones).



Esta heterogeneidad de la recuperación no ha sido privativa de Argentina: en la gran mayoría de los países se observó un patrón en líneas generales similar al descripto. En el gráfico a continuación se puede ver la evolución de la producción sectorial entre el cuarto trimestre de 2019 y el tercero de 2021 en más de 30 países de la OCDE. Cada sector está representado con un color; la caja muestra la distribución de los datos en cuartiles, resaltando el promedio simple (con una cruz), la mediana (con una línea horizontal en el medio de la caja) y los valores atípicos (por fuera de la caja). Lo que aquí se puede ver es que, tomando la mediana de más de 30 países de la OCDE, el sector de mejor desempeño de todos fue información y comunicación (lo cual se explica mayormente por software), con un alza mediana del 7,1% contra la prepandemia. Le sigue finanzas (+3,6%), administración pública y defensa (+2,8%), la industria manufacturera (+1,6%) y las actividades inmobiliarias (+1,4%). Por debajo del crecimiento mediano del PIB (+1,2%) se encuentran las actividades profesionales, científicas y tecnológicas (+1,0%), el agro (-0,1%), la construcción (-0,2%), comercio, hoteles y restaurantes (-1,3%) y, en el último lugar, el resto de los servicios (-8,4%), en donde se incluye el grueso de las actividades recreativas y de esparcimiento.



PANORAMA INDUSTRIAL

La industria terminó 2021 con una profunda recuperación: **en el acumulado del año, creció 15,8% contra 2020, 7,1% contra 2019 e incluso 0,3% contra 2018**. Diciembre mostró un gran dinamismo, siendo el más alto desde 2015 para ese mes. El desempeño industrial argentino frente a 2019 se destaca en la comparativa internacional. El mencionado 7,1% de crecimiento fue superado por China (+12,8%) pero fue mayor al de Brasil (-0,5%), Chile (+2,8%), España (-2,8%), Francia (-5,5%), Italia (-0,4%), India (-0,9%), México (-1,8%), Alemania (-5,8%), Estados Unidos (-0,6%) y Japón (-5,1%).

SECTORES MANUFACTUREROS POR PAÍSES SELECCIONADOS

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

Sector / País	Argentina	Brasil	Chile	España	Francia	Italia	India	Mexico	Alemania	Estados Unidos	Japón	China	Promedio simple
Total industria manufacturera	7,1%	-0,5%	2,8%	-2,8%	-5,5%	-0,4%	-0,9%	-1,8%	-5,8%	-0,6%	-5,1%	12,8%	-1,2%
Alimentos, bebidas y tabaco	5,9%	-2,9%	2,3%	-0,1%	2,0%	3,6%	-3,0%	2,0%	-2,7%	0,6%	-3,7%		0,4%
Textiles, indumentaria, calzado y cuero	3,7%	-10,7%	-12,4%	-8,3%	-1,2%	-20,9%	-7,8%	-14,1%	-8,1%	-1,8%	-12,6%		-8,6%
Madera, papel e impresión	2,7%	2,1%	0,6%	0,4%	-3,5%	1,0%	-17,0%	3,6%	-0,7%	-2,5%	-7,6%		-1,9%
Combustibles	-2,2%	3,6%	-11,1%	-10,7%	-29,8%	-8,8%	-5,2%	0,7%	1,3%	-5,0%	-15,4%		-7,5%
Químicos	7,0%	3,5%	-0,5%	4,5%	-2,3%	-0,4%	2,0%	-2,8%	4,1%	2,7%	-9,2%		0,8%
Farmacéuticos	15,2%	-1,1%	12,9%	7,2%	4,8%	-2,9%	2,6%	-2,8%	9,3%	2,7%	6,4%		4,9%
Productos de plástico, caucho y minerales no metálicos	9,8%	6,3%	9,0%	3,5%	-2,3%	7,4%	1,4%	4,4%	-1,3%	-1,5%	-4,4%		2,9%
Metales básicos y productos de metal	-0,5%	6,5%	-0,3%	-4,2%	-7,7%	2,9%	8,3%	3,0%	-3,4%	-3,4%	-5,3%		-0,4%
Maquinaria y equipo	27,4%	9,3%	13,6%	2,0%	-2,5%	3,3%	-5,4%	2,7%	-2,4%	6,7%	4,1%		5,3%
Automotriz	18,0%	-13,2%	12,2%	-20,1%	-25,5%	-7,9%	-10,8%	-12,5%	-28,1%	-7,8%	-16,1%		-10,2%
Otro equipo de transporte	1,5%	-18,0%	-10,3%	-18,3%	-27,5%	-9,3%	-15,1%	-12,5%	-5,1%	-4,1%	-30,5%		-13,6%

Fuente: CEP-XXI en base a institutos nacionales de estadística. China no cuenta con información desagregada sectorial.

De 11 sectores industriales comparables, el único que quedó apenas por debajo del promedio de países seleccionados fue metales básicos y productos de metal con una caída de 0,5% en Argentina y 0,4% en los demás países. De los 10 sectores en los cuales Argentina tuvo mejor desempeño que el resto, sobresalió el **automotriz** (que en Argentina creció 18% respecto a 2019, mientras que en el promedio de los países analizados fue 10,2% inferior, con países como Francia, Alemania y España anotando caídas de 25,5%, 28,1% y 20,1% respectivamente por los faltantes globales de los semiconductores). Otro sector en donde Argentina se destacó notoriamente fue **maquinaria y equipo** (+27,4% contra 2019 contra +5,3% en el promedio de los países analizados) y **otros equipos de transporte** -en el país tuvo una suba modesta del 1,5% pero en la muestra cayó 13,6%-.

Argentina también se destacó en **textiles, indumentaria, calzado y cuero**: mientras el sector cayó en todos los países relevados frente a 2019, en nuestro país logró superar la producción de dicho año (+3,7% vs 2019).

Si bien la mejora industrial argentina fue generalizada, vale apuntar que los ritmos de subas y los puntos de partida fueron muy disímiles, dando lugar a sectores que hoy están en máximos en varios años y otros que todavía no terminaron de recuperar lo perdido en 2020.

DESEMPEÑO EN 2021 DE LA PRODUCCIÓN POR RAMA INDUSTRIAL

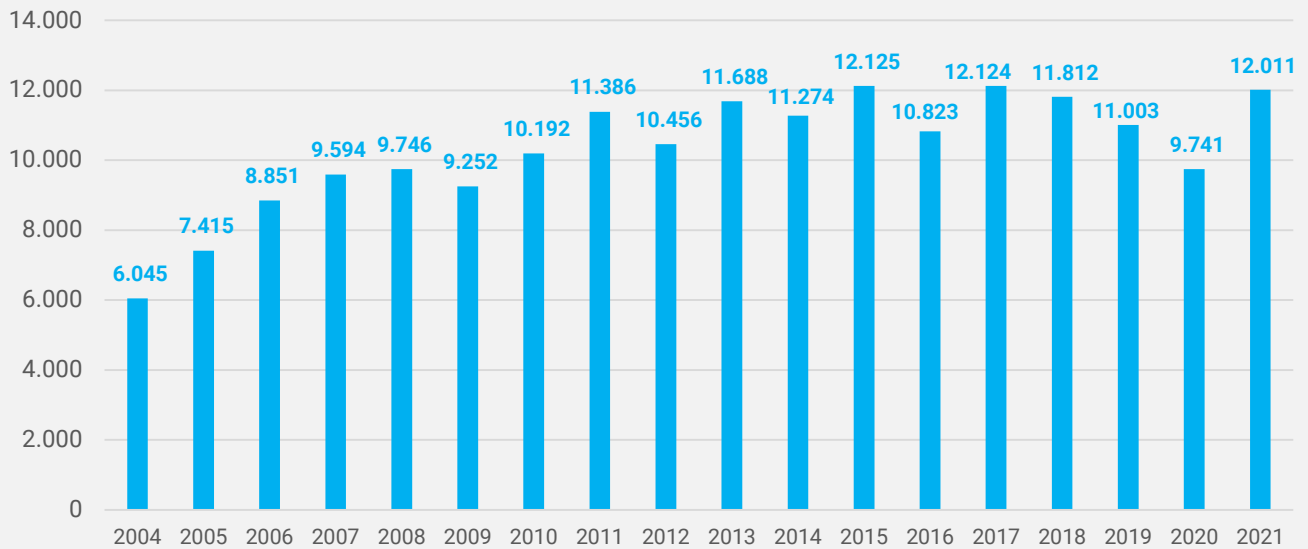
Rama industrial	Desempeño en 2021
Minerales no metálicos	Récord
Alimentos y bebidas	Segundo récord histórico (por detrás de 2015)
Calzado y cuero	Máximo desde 2015
Papel	Máximo desde 2015
Industria manufacturera	Máximo desde 2017
Madera	Máximo desde 2017
Químicos	Máximo desde 2017
Caucho y plástico	Máximo desde 2017
Maquinaria y equipo	Máximo desde 2017
Equipos y aparatos de radio, TV y comunicaciones	Máximo desde 2017
Textiles	Creció frente a 2019 y 2020
Prendas de vestir	Creció frente a 2019 y 2020
Maquinaria de oficina, contabilidad e informática	Creció frente a 2019 y 2020
Automotriz	Creció frente a 2019 y 2020
Otros equipos de transporte	Creció frente a 2019 y 2020
Tabaco	Creció frente a 2020
Refinación de petróleo	Creció frente a 2020
Edición e impresión	Creció frente a 2020
Metales comunes	Creció frente a 2020
Elaborados del metal	Creció frente a 2020
Aparatos eléctricos	Creció frente a 2020
Instrumentos médicos, ópticos y de precisión	Creció frente a 2020
Muebles, colchones y otras industrias	Creció frente a 2020

Fuente: CEP-XXI en base a INDEC

● Las ramas récord

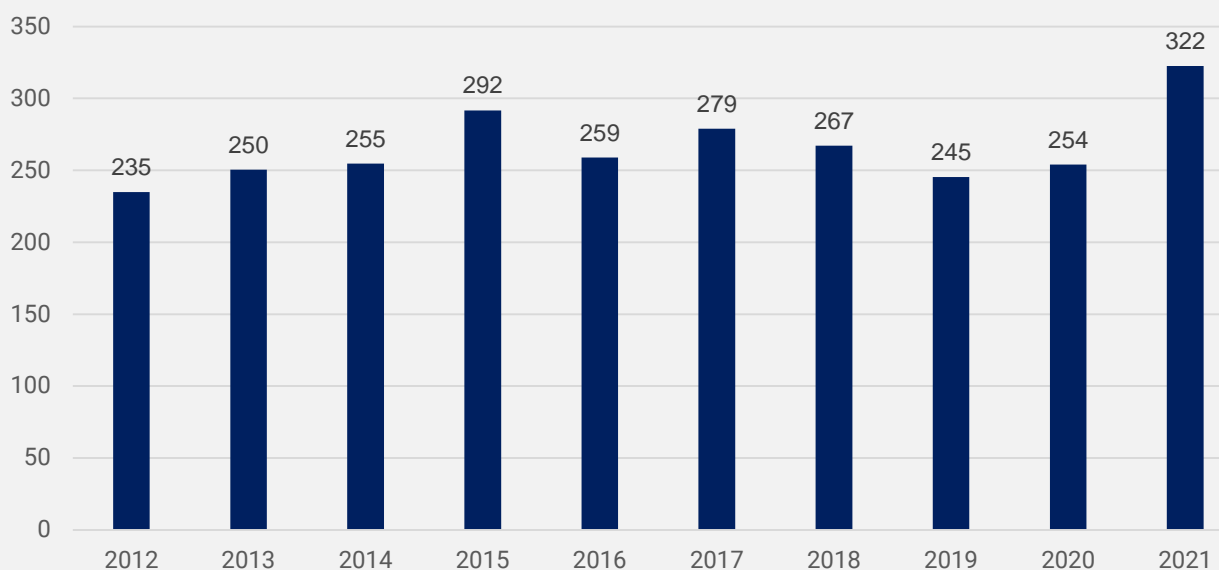
Las ramas industriales que en 2021 batieron récords históricos de producción fueron **minerales no metálicos**, en tanto que alimentos y bebidas anotó su segundo mejor registro histórico. La rama de minerales no metálicos -que agrupa la producción de productos de vidrio, arcilla y cerámica y artículos derivados, cemento, cal y yeso, y otros- se vio fuertemente traccionada por el buen desempeño de la construcción durante el año. A modo de ejemplo, el consumo de cemento cerró 2021 en niveles muy altos en términos históricos y se ubicó levemente detrás de niveles 2015 y 2017. El crecimiento también se observó en otros insumos de la construcción como los ladrillos huecos, placas de yeso y pisos y revestimientos cerámicos, que anotaron el mayor nivel de producción desde que hay registro.

CONSUMO DE CEMENTO 2004-2021
En miles de toneladas



Fuente: CEP-XXI en base a AFCP.

ÍNDICE DE LADRILLOS HUECOS UTILIZADOS EN LA CONSTRUCCIÓN
Base 2004=100

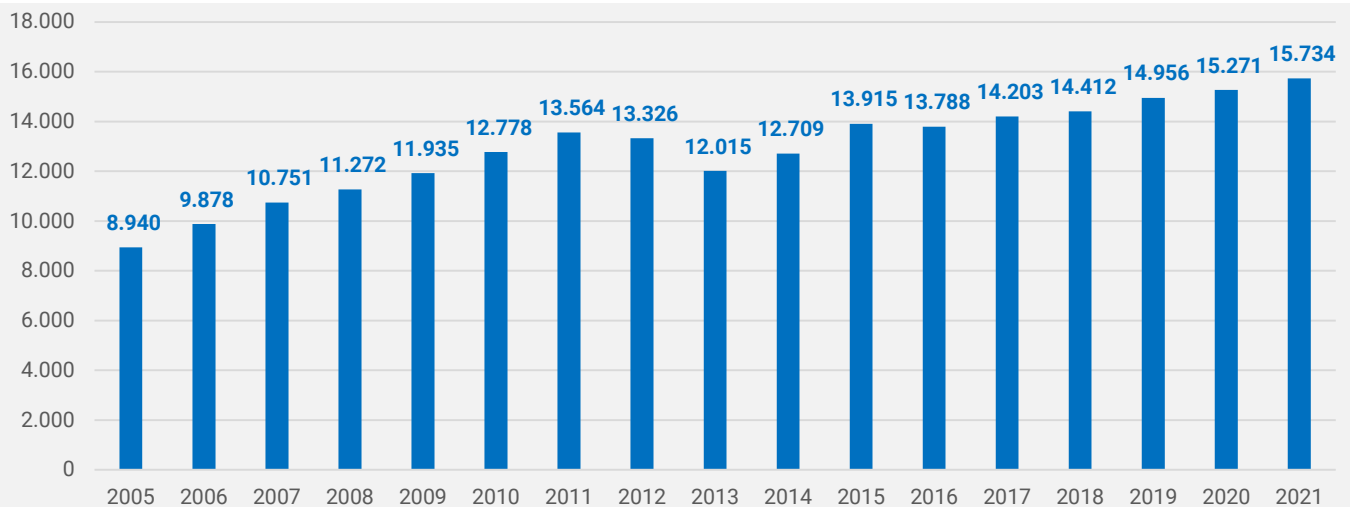


Fuente: CEP-XXI en base a INDEC.

Por su parte, la rama de **alimentos y bebidas**, anotó en 2021 el segundo nivel máximo de producción de la historia (1,1% por debajo de 2015). La mejora de alimentos y bebidas tuvo varios motores, siendo uno de ellos la molienda, que fue el nivel más alto de la historia en el caso de cereales, y el más alto de los últimos cinco años en oleaginosas.

MOLIENDA DE CEREALES ACUMULADA DE ENERO A DICIEMBRE

En miles de toneladas

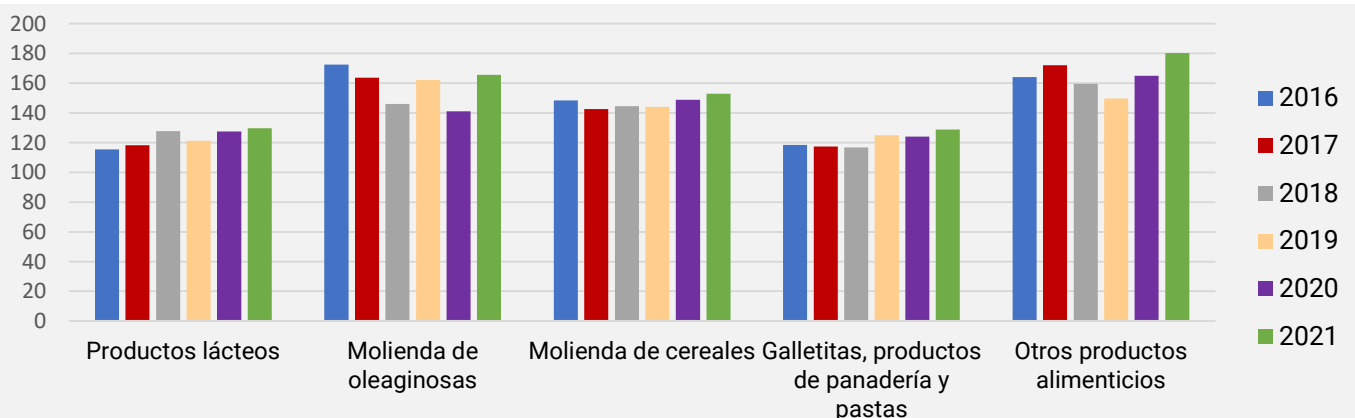


Fuente: CEP-XXI en base a MAGyP.

Además de la molienda, traccionaron la producción alimenticia rubros como **lácteos, galletitas, productos de panadería y pastas, y otros productos alimenticios** -incluye alimentos para animales, concentrados para bebidas, condimentos, aderezos y salsas y de productos de copetín-. En el caso de productos lácteos, de acuerdo al Observatorio de la Cadena Láctea Argentina (OCLA), las empresas lecheras no solamente afrontaron el pico de producción con una oferta forrajera y reservas por encima de los presupuestado, sino también con mejores precios y mejoras en los costos. También se destacó la producción de **yerba, café y té** -de menor incidencia en el sector-, la cual anotó el mayor nivel de los últimos cinco años.

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL, RAMAS SELECCIONADAS

Promedios 2016-2021, base 2004=100

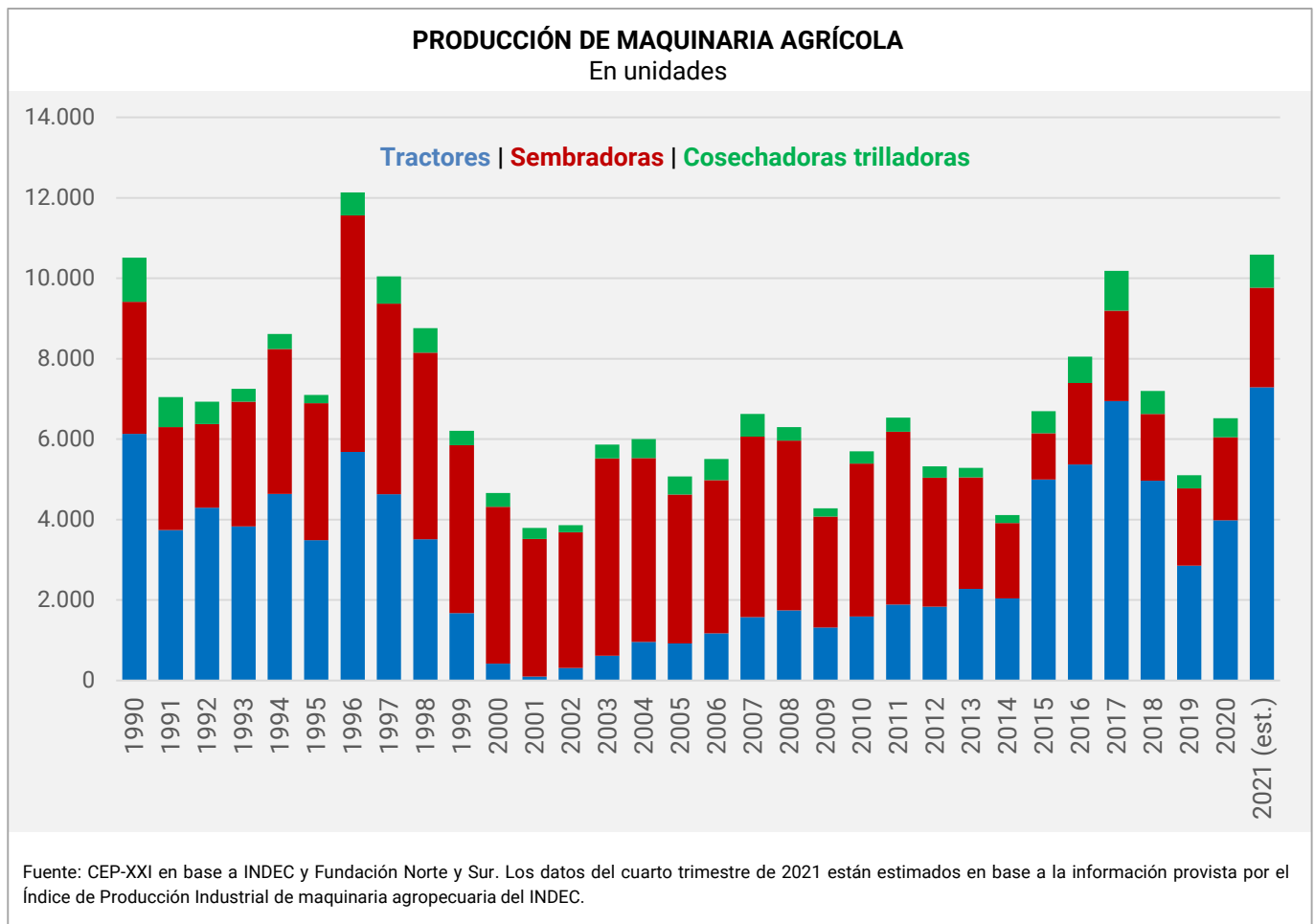


Fuente: CEP-XXI en base a INDEC.

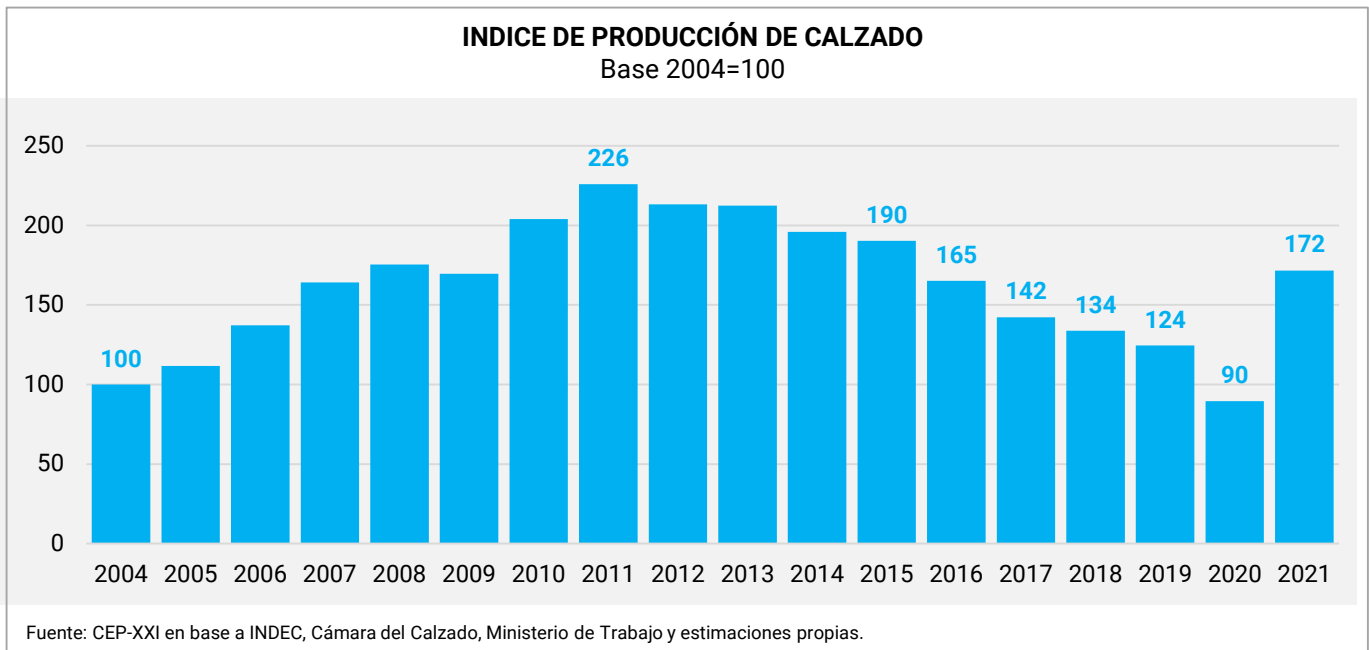
● **Las ramas que crecen**

Un segundo grupo de industrias son las que la producción acumulada de 2021 fue la mayor desde al menos 2017. Es el caso de **maquinaria y equipo, calzado y cuero, madera, papel, químicos, caucho y plástico y equipos y aparatos de radio, televisión y comunicaciones.**

Vale la pena detenernos al interior de algunas ramas. Dentro de maquinaria y equipo, el principal impulso alcista se debió a **maquinaria agrícola, cuya producción alcanzó el valor más alto desde 1996**, de la mano del financiamiento a tasas accesibles, la mejor rentabilidad del agro (por suba de precios internacionales) y una notoria sustitución de importaciones. El impacto de esta mejora tuvo un claro impacto en el empleo (que alcanzó el mayor nivel desde 2013) y una marcada impronta regional, con Santa Fe y Córdoba como las principales provincias impulsoras. Que polos productivos de maquinaria agrícola como Armstrong y Las Parejas en Santa Fe hayan estado entre las 10 de mayor creación de empleo de los últimos dos años obedece a este fenómeno.



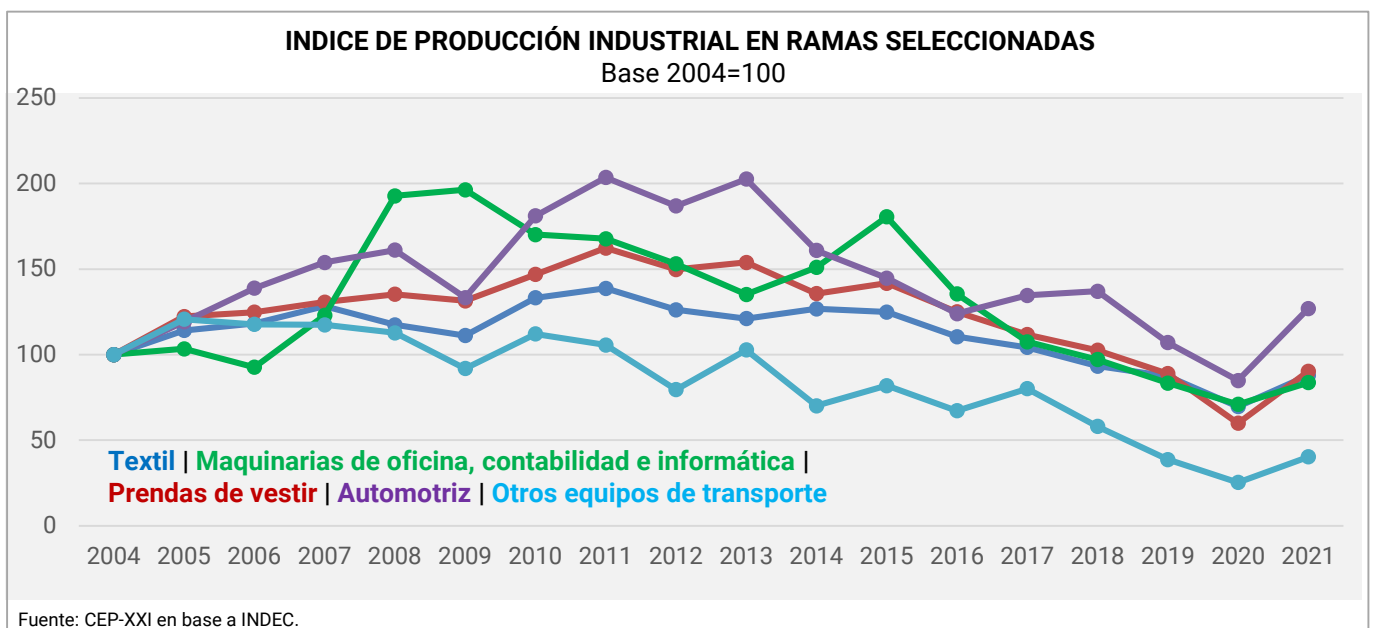
Por su parte, **la rama de calzado y cuero anotó su máximo nivel de producción desde 2015, aunque con dos realidades muy opuestas.** Mientras que el sector del cuero recién ahora empieza a recuperarse del daño del COVID-19, el de calzado tuvo un profundo repunte en 2021, alcanzando el mayor volumen de fabricación en seis años.



Las ramas que se recuperaron frente a 2019

Hay cinco ramas industriales que no solo recuperaron lo perdido frente a 2020, sino que también terminaron 2021 por encima de 2019, aunque sin superar 2018. Es el caso de **textiles, prendas de vestir, automotriz, otros equipos de transporte** (como naval y motos) y **equipos informáticos**. En todos estos casos hubo un impacto inicial profundo de la pandemia, pero luego una considerable recuperación, en parte asociada a claros procesos de sustitución de importaciones. En el caso de equipos informáticos, la demanda se disparó por la pandemia y las necesidades de teletrabajo.

Más allá de este repunte, todas estas ramas han mostrado una tendencia negativa en la última década. **Salvo automotriz, todas estuvieron debajo de los niveles de 2004 aún a pesar de la recuperación de 2021.**



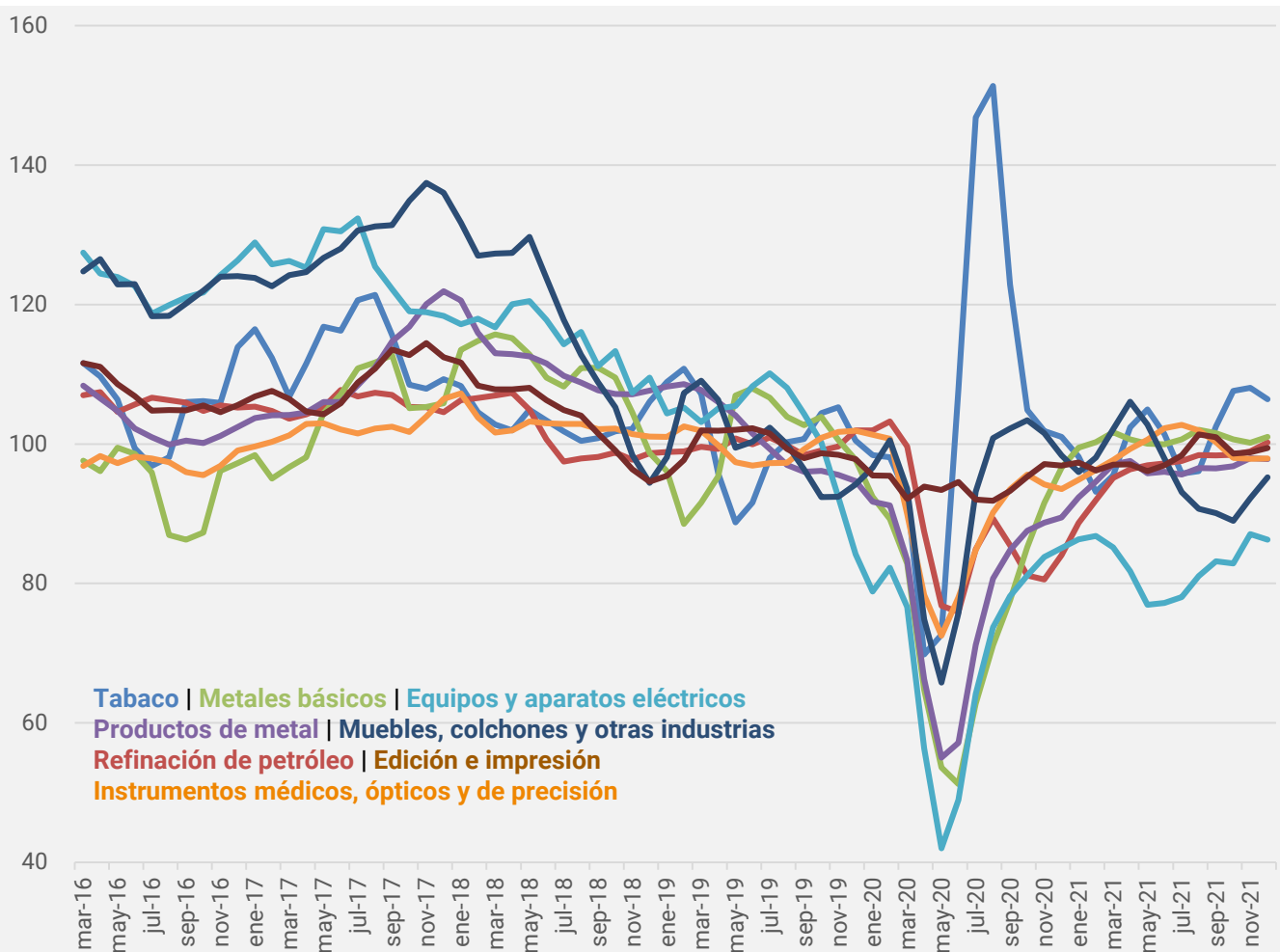
● **Las ramas que aún siguen debajo de 2019**

Por último, hay ocho sectores que, si bien se recuperaron respecto a 2020, se mantuvieron en el acumulado de 2021 sin superar a 2019. Es el caso de edición e impresión, refinación de petróleo, metales comunes, productos elaborados de metal, tabaco, equipos y aparatos eléctricos, instrumentos médicos y muebles, colchones y otras industrias.

De esos sectores, tabaco y metales básicos terminaron el último trimestre de 2021 levemente por encima del promedio de 2019 (+6% y +1% respectivamente), refinación de petróleo y edición e impresión en niveles casi idénticos (+0,3% y -0,6%) y productos de metal (-2,2%), instrumentos médicos (-2,1%) y equipos eléctricos (-14%) aún por debajo. En otros términos, si en lugar de tomar la foto de todo 2021 consideramos lo ocurrido en la última parte del año pasado, encontramos que de estos ocho sectores solo tres permanecen por debajo de 2019.

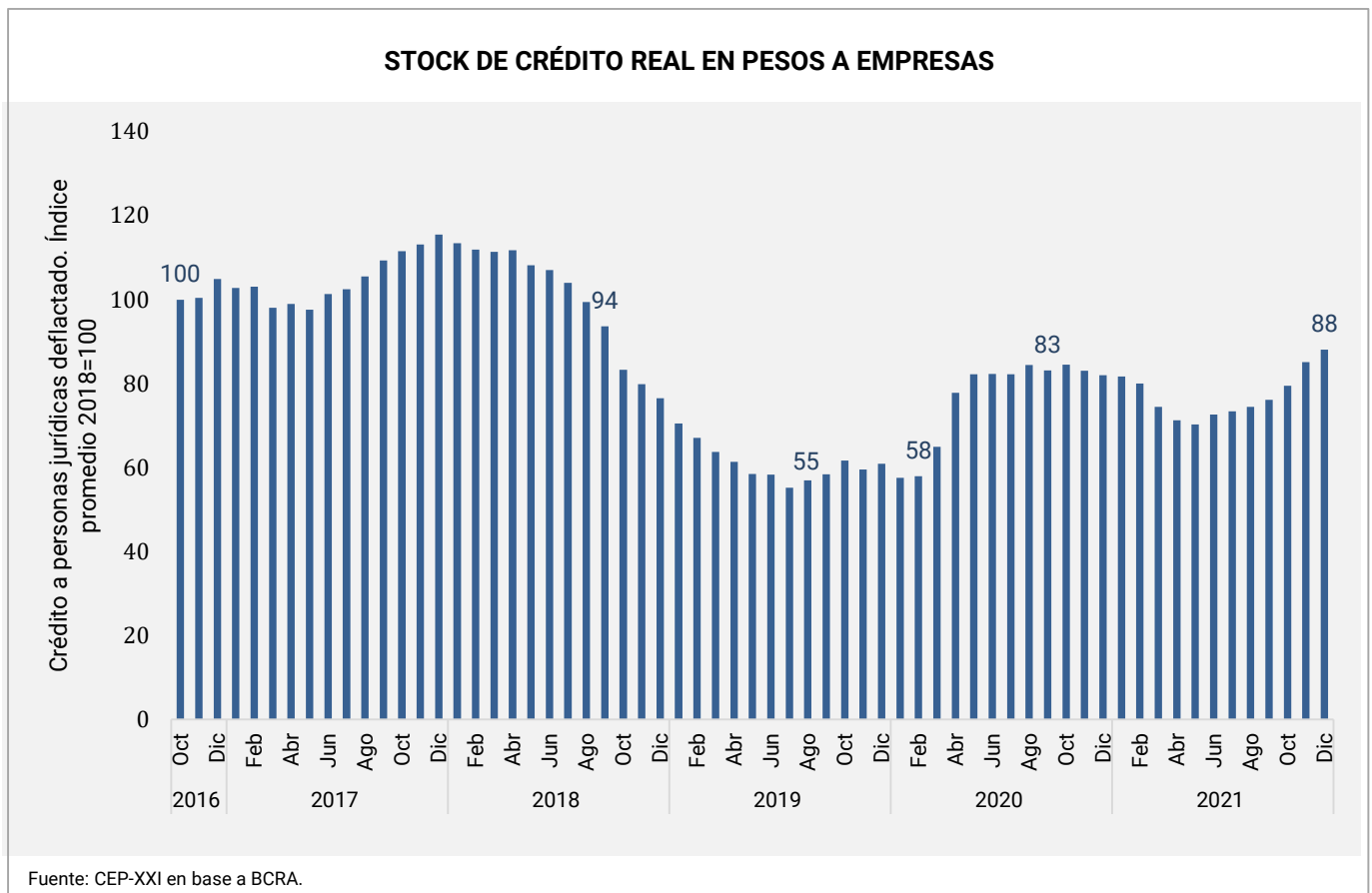
PRODUCCIÓN INDUSTRIAL DESESTACIONALIZADA, SECTORES SELECCIONADOS

Base 2019=100, trimestres móviles



Fuente: CEP-XXI en base a INDEC.

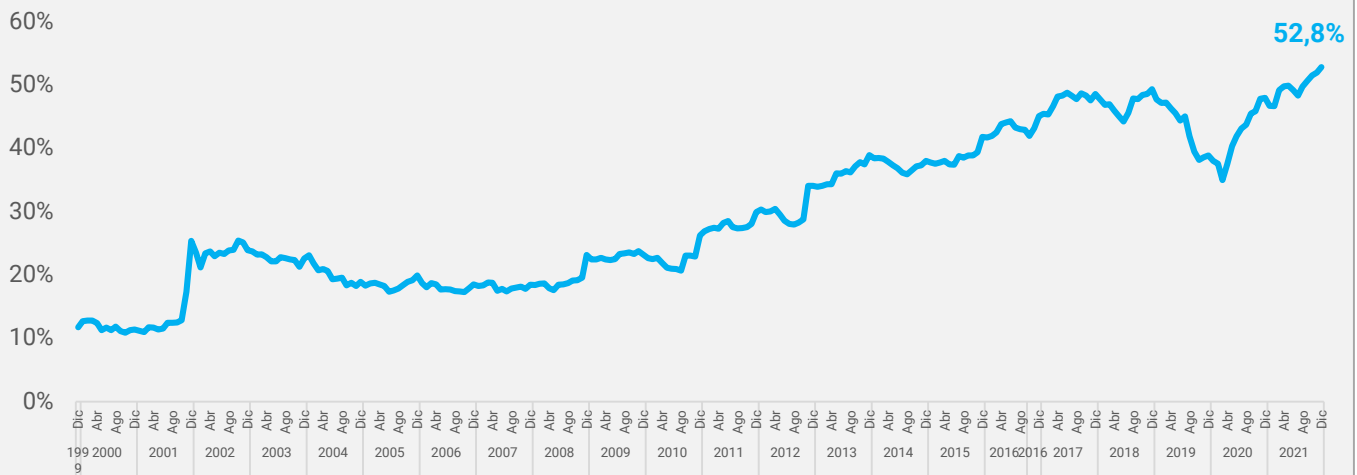
Son varios los factores que explican por qué la industria argentina se recuperó más que en otros países. Uno de ellos -y sobre el cual nos detuvimos en el Informe de Panorama Productivo previo- es una creciente sustitución de importaciones. El otro es el retorno del financiamiento productivo luego de la severa iliquidez de 2018-19.



Según datos publicados por el BCRA, **los préstamos en pesos otorgados a las empresas alcanzaron en el cierre de 2021 su nivel más alto desde octubre de 2018 en términos reales (\$2,6 billones)**. En la evolución del crédito, en los últimos años puede observarse un alza repentina por el surgimiento de la pandemia (como resultado de la línea al 24% impulsada por el BCRA con apoyo del Fondo de Garantías -FOGAR- del Ministerio de Desarrollo Productivo), para garantizar liquidez a las firmas en un contexto de severa afectación de la producción producto de las medidas de aislamiento sanitario preventivas. Esta suba del segundo trimestre de 2020 se dio tras casi dos años de reducción como resultante de la contracción económica e iliquidez financiera que siguió a la crisis cambiaria de 2018. Pasado el momento inicial de la pandemia, el crédito cayó en términos reales, debido a que las necesidades de liquidez de las empresas amainaron. Sin embargo, a partir de junio de 2021, en el marco de una economía más dinámica que iniciaba su actual proceso de crecimiento, los préstamos comenzaron una nueva tendencia alcista que se mantuvo hasta la fecha. Junto con la reactivación, las tasas accesibles de interés, el creciente protagonismo de la banca pública e instrumentos como el mencionado FOGAR y el Fondo de Desarrollo Productivo (FONDEP) explican el por qué de la recuperación del crédito productivo.

Un aspecto que merece ser destacado en este marco es la importancia de las PyMEs en la expansión del crédito productivo. Su participación en el total de los préstamos otorgados a personas jurídicas alcanzó en diciembre un nuevo máximo histórico de 52,8% (superó su récord previo por cuarto mes en fila). Así, este guarismo superó en 14 puntos porcentuales el del mismo mes de 2019.

PARTICIPACIÓN DEL CRÉDITO PYME EN PESOS EN EL TOTAL DEL CRÉDITO A EMPRESAS

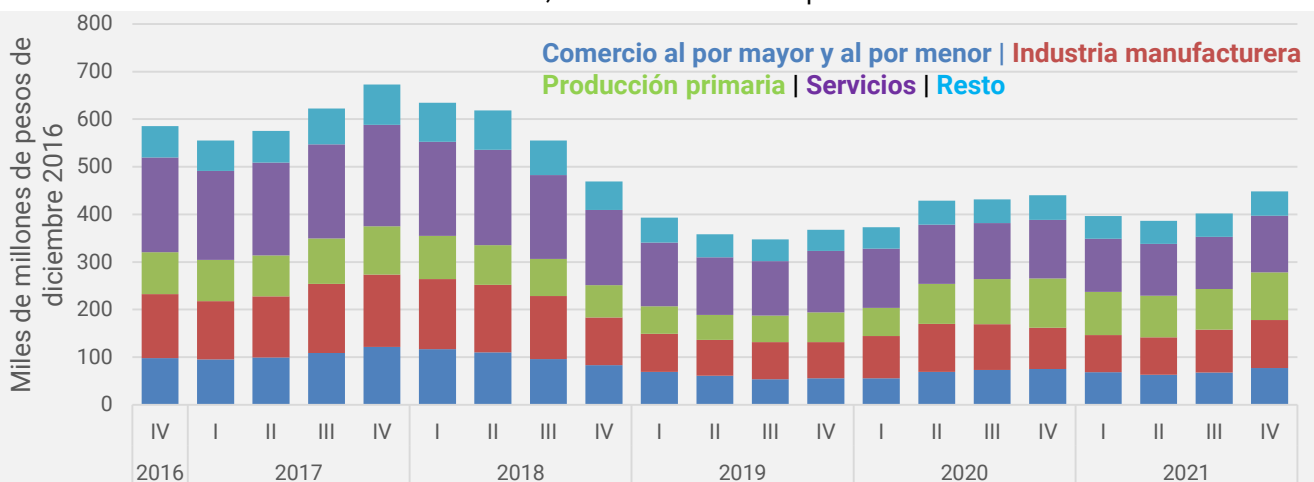


Fuente: CEP-XXI en base a INDEC, Cámara del Calzado, Ministerio de Trabajo y estimaciones propias.

Si bien el crédito productivo se recuperó en los últimos dos años, la evolución -al igual que la de la actividad productiva- fue heterogénea entre los sectores. **El área con mayor participación en el cuarto trimestre de 2021 (el BCRA publica esta desagregación con frecuencia trimestral) fueron los servicios**, con el 26,5% del total. El crédito a este sector se redujo 3,9% interanual, pero se expandió 8,4% en el último trimestre en términos reales. Respecto al cierre de 2020 también cayeron los préstamos a la producción primaria (que representó el 22,2% del total en la última medición), a la construcción (4,5%) y al sector de electricidad, gas y agua (1,1%). Fue la industria manufacturera (22,5% del total del financiamiento) la que más incrementó su stock de crédito, con una suba del 16,3% interanual y del 32,9% contra el cuarto trimestre de 2019. El comercio, representativo del 17,3% del stock de crédito en pesos, también incrementó su financiamiento.

STOCK DE CRÉDITO PRODUCTIVO EN PESOS

Saldos reales a fin de trimestre, miles de millones de pesos de diciembre de 2016

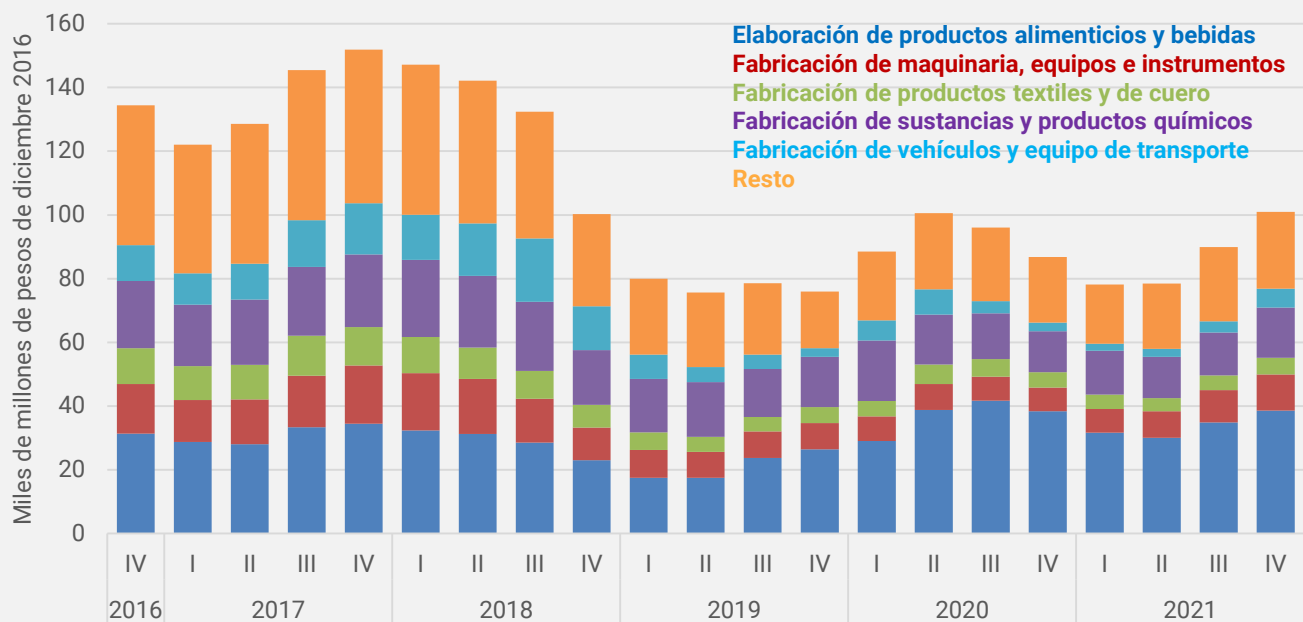


Fuente: CEP-XXI en base a BCRA. Aquí se incluyen personas físicas además de jurídicas. Comercio al por mayor y al por menor incluye reparación de vehículos automotores, motocicletas, efectos personales y enseres domésticos

Dentro de la industria predomina el crédito a la elaboración de alimentos y bebidas, que representó el 38,2% del total del crédito otorgado al sector manufacturero en el cuarto trimestre de 2021. Esta rama fue una de las de menor expansión en 2021, pero su nivel actual de crédito es cercano al máximo de los últimos años. **Al interior de la industria de alimentos y bebidas se observa una evolución similar a la de la producción: el crédito destinado a los lácteos, la molienda y las bebidas -ramas de mejor dinamismo relativo en materia productiva- se expandió en el último año, mientras que se contrajo para producción y procesamiento de carnes, pescado y vegetales.**

STOCK DE CRÉDITO PRODUCTIVO EN LA INDUSTRIA EN PESOS

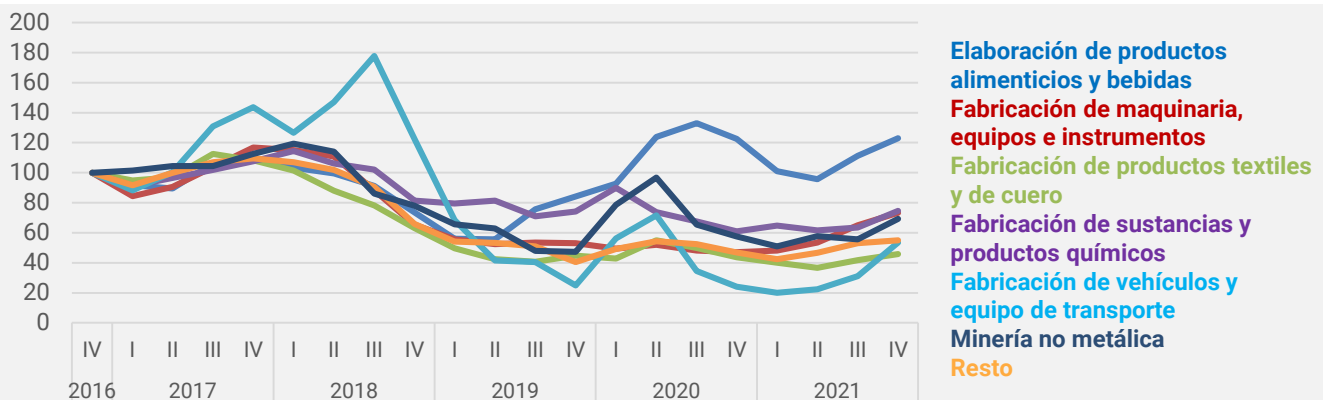
Saldos reales a fin de trimestre por rama industrial, miles de millones de pesos de diciembre de 2016.



Fuente: CEP-XXI en base a BCRA.

EVOLUCIÓN DEL STOCK DE CRÉDITO PRODUCTIVO EN LA INDUSTRIA EN PESOS

Saldos reales a fin del trimestre por rama industrial, cuarto trimestre de 2016=100



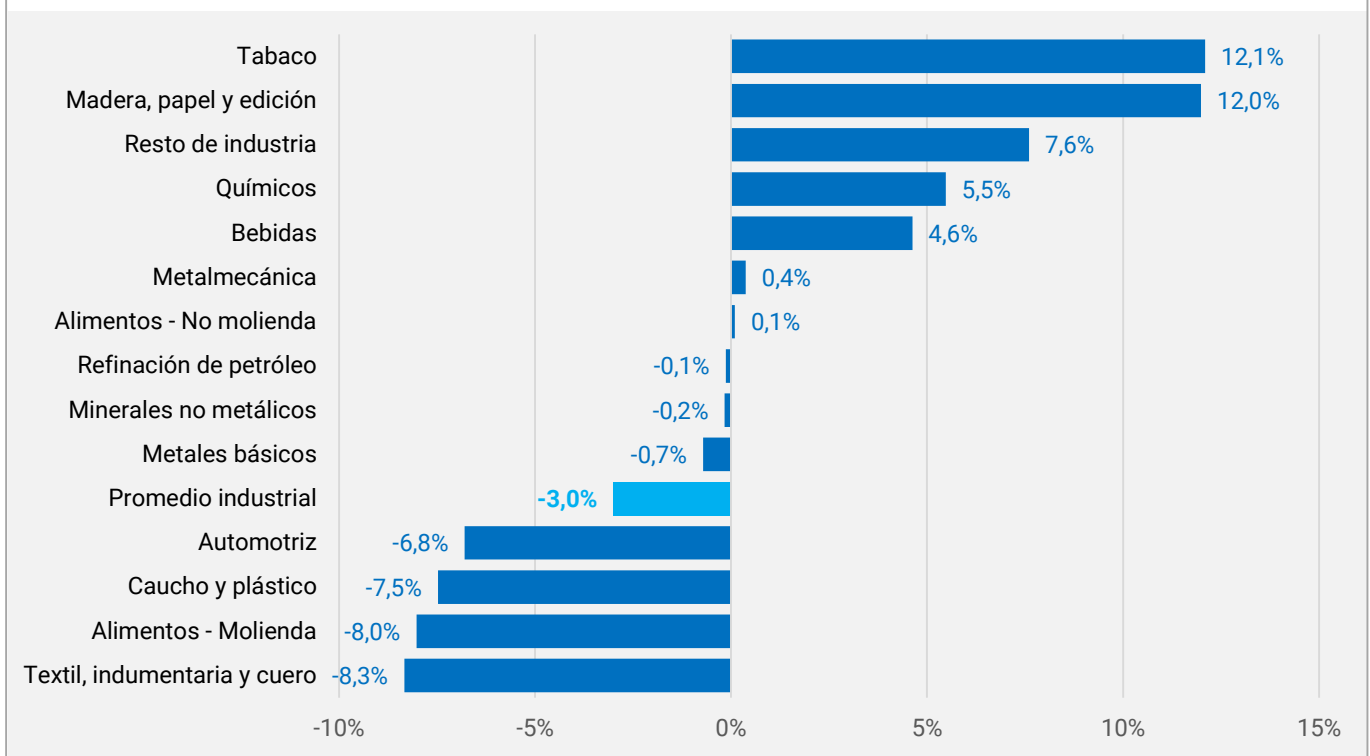
Fuente: CEP-XXI en base a BCRA.

La segunda mayor rama en este sentido es la industria química, que recibió el 15,6% del crédito otorgado a la industria en el cierre de 2021. A diferencia de la alimenticia, esta rama presentó incrementos del 22,3% interanual y 17,4% intertrimestral, aunque sigue por debajo del nivel de 2018. La mayor parte del resto de las ramas industriales exhibe una dinámica más semejante a la química que a la alimenticia, es decir, una evolución destacada en el último año, pero partiendo de niveles bajos y aún lejanos a los previos a la crisis iniciada en 2018. La industria automotriz y de equipo de transporte, la más volátil en este sentido, duplicó el saldo de sus préstamos en términos reales entre el último trimestre de 2021 y el de 2020, pero se ubicó 56,3% por debajo de igual período de 2018. La industria de maquinaria y equipo, también de destacado desempeño productivo en 2021, mostró una suba de 55,7% interanual y su mayor nivel de crédito desde el tercer trimestre de 2018, pero se mantuvo 33,8% por debajo del saldo de mediados de ese año. Los productos textiles y de cuero también mostraron una recuperación relativa en los últimos trimestres, aunque más leve que en otros sectores, y la brecha respecto al nivel de 2018 sigue siendo amplia.

PANORAMA ESTIVAL

Luego del notable dinamismo de los últimos dos meses de 2021, en el que se superaron cómodamente los niveles de fines de 2019, la economía argentina comenzó el año 2022 con indicadores dispares en materia de actividad. La fortísima reactivación industrial -que, como se mencionó hizo que la producción manufacturera de 2021 fuera la más alta para ese mes desde diciembre de 2015 y 15,9% mayor a la del último mes de 2019- **tuvo un transitorio freno en enero, con una contracción del 4,4% desestacionalizado contra diciembre y del 3,0% interanual.** 7 de 14 sectores industriales crecieron contra 2021 y la otra mitad se contrajo; en tanto, **de 1.056 plantas industriales, el 52,5% consumió más energía que en enero de 2021.**

VARIACIÓN INTERANUAL DEL CONSUMO ENERGÉTICO INDUSTRIAL,
Enero 2022 vs enero 2021



Fuente: CEP-XXI en base a CAMMESA.

Son varias las razones detrás de la desaceleración industrial registrada en enero, siendo la principal que enero de 2021 tuvo muchas menos paradas de planta que enero de 2022 (producto de que el año pasado diversas firmas estuvieron recorriendo el terreno perdido durante los meses de confinamiento de 2020, en los cuales habían otorgado vacaciones anticipadas). A modo de ejemplo, la producción automotriz cayó 23,3% interanual en enero, pero tuvo 9 días hábiles contra 17 del año pasado según ADEFA. Asimismo, incidieron negativamente la tercera ola de COVID-19 (que supuso un mayor ausentismo) y, en mucha menor medida, algunos cortes programados de electricidad en la segunda semana de enero producto de las temperaturas récord en el país que dispararon la demanda residencial.

La contracara de la desaceleración industrial de enero fue una continuidad de la recuperación del turismo interno. De acuerdo a Google Trends, las búsquedas ligadas al turismo mostraron una persistente recuperación en los últimos meses. Los datos de enero publicados por la ANAC van en la misma dirección, con **los vuelos de cabotaje superando en un 36,6% los del primer mes del año pasado**. Ahora bien, en este caso, si se compara contra datos de prepandemia, los vuelos internos fueron todavía inferiores a los de enero 2020 (-33,4%), en gran medida porque el turismo internacional (que en la prepandemia explicaba alrededor del 30% de las pernoctaciones totales y, por tanto, una cifra relevante incluso de los vuelos de cabotaje) continúa aún en niveles bajos.

BÚSQUEDAS EN GOOGLE

Variación contra mismo mes de la prepandemia

Término de búsqueda	feb-20	mar-20	abr-20	jul-20	oct-20	ene-21	abr-21	jul-21	ago-21	sep-21	oct-21	nov-21	dic-21	ene-22	feb-22
El Chaltén	32%	6%	46%	56%	-43%	4%	146%	178%	270%	150%	200%	100%	137%	82%	204%
El Bolsón	69%	10%	29%	13%	14%	100%	157%	38%	290%	135%	124%	84%	94%	150%	186%
Trekking	36%	-33%	-53%	-17%	-30%	23%	28%	27%	66%	27%	55%	35%	28%	67%	95%
San Martín de los Andes	62%	-4%	-56%	-36%	24%	24%	0%	39%	117%	74%	114%	84%	66%	61%	76%
Rafting	12%	-29%	-53%	-53%	-50%	13%	-11%	6%	12%	0%	82%	11%	37%	45%	72%
Senderismo	-2%	-17%	-22%	-48%	-30%	25%	62%	29%	63%	-12%	22%	25%	10%	23%	69%
Cabalgata	-26%	-31%	-68%	-59%	11%	22%	-36%	-26%	-9%	41%	16%	-31%	0%	3%	44%
Villa General Belgrano	19%	-50%	-79%	-81%	-80%	0%	-35%	-12%	19%	-9%	-15%	7%	2%	-5%	29%
Sierras	10%	-34%	-51%	-60%	-35%	1%	-9%	2%	35%	10%	17%	8%	0%	1%	26%
Villa La Angostura	19%	-33%	-57%	-71%	-55%	7%	0%	-27%	32%	37%	33%	11%	35%	19%	23%
Ushuaia	22%	-21%	-48%	-30%	-35%	-9%	-21%	-5%	34%	-10%	3%	1%	6%	30%	22%
Bariloche	22%	-25%	-49%	-59%	-42%	-7%	-21%	-28%	3%	-2%	18%	7%	23%	14%	18%
Calafate	0%	-29%	-62%	-36%	-60%	-40%	-32%	-8%	16%	0%	21%	6%	8%	5%	12%
Museo	3%	-39%	-57%	-80%	-58%	-43%	-55%	-55%	-39%	-36%	-11%	-71%	-17%	-20%	11%
Pinamar	18%	-29%	-45%	-36%	-33%	-9%	0%	18%	30%	31%	40%	10%	-12%	9%	10%
Mar del Plata	7%	-22%	-40%	-19%	-23%	-23%	-5%	-2%	10%	11%	10%	3%	-6%	4%	8%
Excursiones	-9%	-66%	-92%	-89%	-86%	-66%	-81%	-60%	-31%	-15%	3%	-6%	3%	-35%	6%
Viaje	-8%	-18%	-34%	-51%	-33%	-36%	-40%	-37%	2%	7%	44%	33%	32%	-6%	2%
Aeroparque	-18%	-55%	-87%	-92%	-88%	-87%	-39%	-54%	-23%	-27%	-19%	-8%	25%	-7%	1%
Ezeiza	11%	-9%	-55%	-52%	-39%	9%	-33%	-33%	-27%	-40%	-26%	-14%	-14%	-2%	1%
Hotel	-7%	-43%	-74%	-77%	-63%	-45%	-57%	-40%	-24%	-20%	-5%	-20%	-19%	-17%	-11%
Alquiler de auto	-13%	-65%	-91%	-84%	-71%	-51%	-63%	-46%	-15%	-12%	17%	5%	-3%	-22%	-12%
Valle de la Luna	-4%	-48%	-61%	-81%	-60%	-56%	-43%	-38%	0%	10%	0%	35%	-35%	-46%	-13%
Villa Carlos Paz	3%	-43%	-63%	-61%	-61%	-40%	-47%	-35%	-12%	-15%	-4%	-21%	-25%	-35%	-13%
Humahuaca	21%	-47%	-59%	-75%	-59%	-42%	-47%	-42%	-16%	-23%	-2%	-16%	-6%	-8%	-14%
Camping	12%	-40%	-73%	-63%	-46%	-7%	-36%	0%	25%	-8%	23%	-4%	3%	-7%	-14%
Terminal	2%	-33%	-67%	-77%	-62%	-25%	-37%	-44%	-21%	-21%	-14%	-18%	-19%	-32%	-16%
Cabañas	2%	-41%	-86%	-71%	-65%	8%	-43%	14%	50%	37%	43%	-5%	-16%	-11%	-17%
Pasajes	3%	-40%	-87%	-90%	-83%	-50%	-67%	-50%	-32%	-27%	-6%	-11%	-21%	-21%	-21%
Escapadas	7%	-57%	-93%	-98%	-88%	-3%	-63%	-22%	-10%	-36%	-21%	-37%	-33%	-27%	-29%
Hostel	2%	-42%	-81%	-82%	-75%	-60%	-73%	-59%	-46%	-38%	-29%	-28%	-32%	-35%	-29%
Mediana búsquedas	7%	-33%	-59%	-61%	-55%	-9%	-36%	-26%	3%	-8%	16%	3%	0%	-5%	8%

Fuente: CEP-XXI en base a Google.

El repunte turístico también se corrobora con la movilidad de las personas en los principales destinos. **En todos los casos, tanto en enero como en la primera quincena de febrero, la movilidad fue considerablemente mayor a la del mismo período del año pasado.** Adicionalmente, es destacable que la movilidad de la primera mitad de febrero de 2022 superó a la de enero del mismo año en la mayor parte de los destinos turísticos. Este incremento de la movilidad en la primera quincena de febrero podría responder a varios motivos, como la baja de contagios (es posible que muchas familias hayan reprogramado sus vacaciones por la disparada de infecciones de principios de enero) y, también, que la población local de las localidades turísticas haya veraneado en enero y ahora esté retornando a la vida cotidiana, incrementando de este modo la cantidad de personas en movimiento en estos aglomerados.

MOVILIDAD EN DESTINOS TURÍSTICOS SELECCIONADOS

Destino	Variación vs febrero 2021 y enero 2022 En puntos porcentuales
Humahuaca	57,2
San Martín de los Andes	52,4
Iguazú	50,5
Bariloche	48,9
San Antonio - Las Grutas	45,0
Mar del Plata	44,2
Tilcara	43,7
Ushuaia	41,4
La Costa	40,8
Villa Gesell	40,1
Pinamar	40,0
Cafayate	37,8
Punilla	35,5
Calamuchita	34,4
Villa La Angostura	34,3

Fuente: CEP-XXI en base a Google.

PANORAMA INTERNACIONAL

Tras los picos de casos causados por la expansión de la mutación *omicron* que convirtió al nuevo coronavirus en uno de los más contagiosos conocidos por la humanidad, el segundo mes de 2022 aparece signado por un descenso de casos que resulta especialmente relevante en las economías de Europa occidental y el continente americano. Si el aumento exponencial de casos en los meses anteriores no fue acompañado por cierres masivos como los observados en el pasado, la caída de casos ha dado impulso a un consenso crecientemente favorable al abandono más o menos veloz de todas las restricciones ligadas a la pandemia. Con una perspectiva relativamente clara de finalización de las restricciones y con un porcentaje de la población protegida en alguna medida contra el virus, ya sea por contagio previo o vacunación, **es la inflación global en aumento la que impone un signo de cautela respecto de la velocidad y las posibilidades de la recuperación económica**, en la medida en que los bancos centrales deben sopesar la aplicación de políticas más contractivas para frenar las subas generalizadas de precios, contra sus efectos recesivos, que podrían cortar con la recuperación económica antes de que la economía regrese al estadio pre-pandémico.

La inflación continuó al tope de las preocupaciones económicas en los **Estados Unidos**, donde, pese a la fuerte recuperación productiva y del empleo, las percepciones de la población reflejan altos niveles de malestar general. El índice de precios al consumidor indicó una suba del 7,5% interanual en enero, por encima del 7% de diciembre. Una vez más, el valor fue récord, el más alto desde 1982. El indicador núcleo arrojó una variación interanual de 6%. Los indicadores mensuales indicaron un valor de 0,6%. En todos los casos, los valores se ubicaron por encima de las expectativas de los economistas. Los salarios tuvieron un crecimiento mensual del 0,1%, descontada la inflación. En cuanto al empleo, a pesar de los temores sobre los efectos de *omicron*, el reporte de enero fue inesperadamente robusto, y la economía estadounidense sumó 467.000 puestos de trabajo. El desempleo subió levemente, del 3,9% en diciembre al 4% en enero, aunque el número de reclamos por desempleo se mantiene en mínimos desde el inicio de la pandemia, con 223 mil nuevos reclamos al final del mes. La relativamente buena situación de empleo -aunque la tasa de participación todavía se mantenga debajo de 2019- y las fuertes presiones inflacionarias han dado impulso a un endurecimiento de la mirada de la Reserva Federal, que podría exceder el número previsto de subas de tasa de interés hasta 6 o 7 en el año, o dar una señal agresiva elevando inicialmente la tasa de referencia en medio punto porcentual en marzo. Sin embargo, la efectividad de las medidas podría verse reducida si las actuales restricciones de oferta, causadas por distintos cuellos de botella productivos fuera a mantenerse o si, finalmente, el peso de los aumentos pudiera trasladarse nuevamente de los bienes a los servicios y continuara el alza generalizada de costos del sector de vivienda.

Los datos de la **economía china** se posicionaron a contramano de las tendencias inflacionarias de occidente. El índice de precios al consumidor en enero se retrotrajo hasta alcanzar un 0,9% interanual, sensiblemente por debajo del 1,5% de diciembre, indicando un importante espacio para la adopción de medidas expansivas luego de la desaceleración del crecimiento del producto registrada en el último trimestre del año pasado. En cuanto a los costos de producción en el país que se mantiene como el principal centro de la industria manufacturera a nivel global, los precios a puerta de fábrica medidos por el índice de precios al productor arrojaron una suba de 9,1% interanual. El número, si bien es alto, es el menor registrado desde julio del último año, abonando a las expectativas de que las disrupciones de las cadenas de suministro características de los últimos meses empiecen a quedar atrás. La actividad manufacturera siguió reduciendo en enero su ritmo de expansión. El índice PMI manufacturero registró un valor de 50,1, cercano al límite que separa los resultados expansivos de los contractivos (50) y por detrás del 50,3 de diciembre. Con la actividad económica en riesgo, una política de bajísima tolerancia a la expansión de casos de COVID-19 y la inflación bajo control, es probable que los gobiernos nacional y locales adopten medidas de estímulo, que podrían estimular la demanda a nivel global en momentos donde el impulso de los bancos centrales occidentales es contractivo, contribuyendo así a equilibrar el escenario económico internacional.

En las **economías europeas**, el último trimestre del año pasado tuvo un cierre sumamente desperejo. Mientras para el conjunto de la eurozona el trimestre finalizado en diciembre tuvo un crecimiento de 0,4% respecto del anterior (totalizando así un crecimiento del 5,4% interanual de acuerdo a la estimación de la Comisión Europea), los valores aparecen sumamente variables entre los distintos países. Entre las principales economías, España lideró la recuperación un crecimiento trimestral del 2%, mientras que Francia e Italia se expandieron 0,7% y 0,6% respectivamente. En cambio, Alemania sufrió una caída trimestral del 0,7%. De acuerdo a la Comisión, este escenario de crecimiento dispar es transitorio, y se espera que el crecimiento de toda la zona euro alcance el 4% en 2022. La misma proyección prevé una inflación interanual superior al 4,8% para la eurozona en el primer trimestre, debido a una suba más persistente de lo esperado en los precios de la energía y una generalización temporaria de las subas de precios más allá de estos. La inflación de 2022, de acuerdo a este pronóstico, finalizaría en 3,5% en la eurozona y 3,9% si se considera toda la Unión Europea. El dato de enero aparece concordante con la proyección de la Comisión. El índice de precios al consumidor para la zona euro alcanzó el 5,1% interanual (5,3% en la UE), con valores de 4,9% en Alemania, 2,3% en Francia, 4,8% en Italia y 6,1% en España. Fuera del bloque, el valor en el Reino Unido fue de 5,5% interanual para el primer mes del año. El desempleo en la Unión Europea se ubicó en un 6,4% en diciembre, el mínimo desde el comienzo de las mediciones del bloque en 1998. En este marco, mientras el Banco de Inglaterra decidió una suba de tasas de interés en un cuarto de punto por segunda vez en dos reuniones, el Banco Central Europeo aparece dubitativo respecto de una suba de tasas, la cual sería la primera en más de diez años. De acuerdo a varios directivos del organismo, las subas -significativamente menores a las registradas en los Estados Unidos- aparecen principalmente impulsadas por los precios de la energía, por lo que cualquier suba de tasas tendría efectos relativos.

El agravamiento de la situación en Ucrania, donde las posibilidades de una escalada bélica se incrementaron significativamente en los últimos días -sin que quede claro el alcance que tendría-, suma presiones adicionales sobre los precios de la energía en Europa, donde el gas ruso es una fuente de provisión muy relevante, mientras pone presión sobre los precios del petróleo a nivel global. El peso de la Federación Rusa como productor de hidrocarburos y, en menor medida, el de Ucrania en la producción de alimentos, así como el crecimiento de la incertidumbre geopolítica, amenazan con agravar presiones inflacionarias, especialmente en Europa. Las próximas reuniones previstas entre autoridades rusas y estadounidenses, incluyendo un encuentro a nivel continental, aparecen como la última esperanza para evitar lo que sería, a todas luces, un agravamiento significativo de la situación a nivel global.

En **América Latina**, la suba de tasas de interés dio lugar a una recuperación de las monedas nacionales en relación al dólar en el mes de enero contra los valores de diciembre en Brasil, México y Colombia. La fuerte recuperación del Real brasileño, que desde comienzo del año ha pasado de alrededor de 5,65 a 5,15 por dólar aparece como la más notable en una tendencia regional convergente, y podría aliviar en algo las tensiones inflacionarias. El índice de precios al consumidor para Brasil fue de 0,54% mensual en enero, un descenso desde el 0,73% mensual de diciembre pero aún por encima de cualquier mes de enero de los últimos seis años. La caída de la inflación permitiría tanto a Brasil como al resto de las economías de la región morigerar las tasas de interés, en un panorama general en el que, tras una recuperación vigorosa en 2021, el FMI espera un recorte del crecimiento en 2022 hasta un 2,6% para América Latina. Las dos principales economías de la región, México y Brasil, registraron valores recesivos en los últimos meses de 2021. La economía mexicana se contrajo 0,1% en el último trimestre tras una caída de 0,4% en el tercero, mientras la economía brasileña cayó en el segundo y tercer trimestre, y la estimación del Banco Central para el último trimestre del año pasado apunta a un estancamiento, con la economía creciendo en forma marginal (0,01%), aunque con valores claramente positivos en diciembre (aumento del 0,33% desestacionalizado). La preservación del valor de la moneda ante el panorama general de inestabilidad y las inéditas presiones inflacionarias sufridas durante el último año aparece como una prioridad para la estabilización económica y preservación del poder adquisitivo de los salarios a nivel regional, en un contexto de incertidumbre política y económica global, que en el caso de América Latina puede aparecer agravada por el cambio de gobierno en contextos de transformaciones sociales en países como Chile y Costa Rica, las presiones sobre la estabilidad del presidente Castillo en Perú y las elecciones presidenciales en Colombia y Brasil.



ACTIVIDAD ECONÓMICA

- Según el Estimador Mensual de Actividad Económica, en noviembre la actividad creció 5,6% respecto a igual mes de 2019 y 9,3% interanual. En la medición desestacionalizada tuvo un alza mensual de 1,7% y se ubicó en su mayor nivel desde agosto de 2018 (3,7% por encima de febrero de 2020). 11 de las 15 actividades productivas mostraron aumentos en comparación con 2 años atrás; se destacaron los del comercio, la industria, la construcción, la intermediación financiera y la explotación de minas y canteras. En el acumulado a noviembre la actividad se contrajo 1,3% contra 2019, aunque mostró una suba interanual de 10,3%.
- En diciembre la industria señaló su mayor nivel para tal mes desde 2015; así, creció 15,9% en comparación con igual mes de 2019, 17,6% respecto a diciembre de 2018 y 10,1% interanual. En la medición sin estacionalidad creció 0,6% mensual y se ubicó 11,5% por encima del nivel de febrero de 2020. En el acumulado a noviembre registró subas de 15,8% comparado con 2020, 7,1% respecto a 2019 y 0,3% contra 2018. El índice adelantado de actividad industrial elaborado por el CEP XXI (que toma el consumo de energía sobre la base de CAMMESA) muestra una baja interanual del 3% en enero por mayores paradas de planta por vacaciones que en 2021 y la tercera ola de COVID-19, pero se sostuvo por encima de 2020 y 2019. En la medición desestacionalizada contra diciembre la actividad industrial tuvo una caída de 4,4%.

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 33,3% frente a diciembre de 2019 (+4,6% interanual) y registró su mayor nivel para tal mes desde al menos 2012. En la medición desestacionalizada tuvo una suba de 2,7% mensual y alcanzó el mayor registro desde septiembre de 2018; la tendencia-ciclo creció 0,8%. Datos privados de enero dan cuenta de un nivel de actividad elevado para dicho mes, pero con cierta ralentización respecto a los anteriores: según la AFCP, el consumo de cemento se redujo 2% y 3,8% mensual en la medición desestacionalizada, aunque se sostuvo por encima del nivel de 2019 y 2020. El Índice Construya, por su parte, disminuyó un 5% respecto a diciembre.

SECTOR EXTERNO

- Las exportaciones crecieron un 22,6% en diciembre en comparación con el mismo mes de 2019 (+85,9% interanual) 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 \$98.885 millones en enero. Las ventas resultaron superiores a las del mismo mes de 2020 y 2019, en un 8,0% y 10,9% respectivamente. El período estival estimuló las ventas mayormente en el rubro de turismo y deporte.
- En noviembre las ventas reales en supermercados crecieron un 4,3% interanual y un 3,2% en comparación con el mismo mes de 2019. En mayoristas reforzaron la tendencia alcista (+5,8% vs. 2020, +9,5% vs. 2019). Las compras online en supermercados aumentaron 18,9% en términos nominales, partiendo de una elevada base de comparación. En la medición sin estacionalidad las ventas se incrementaron 0,4% frente a octubre.
- En noviembre, el número de trabajadores registrados se incrementó en 34.300 respecto a octubre en la medición sin estacionalidad (+0,3%) y señaló así la onceava suba en fila. El sector privado aumentó en 19.300 asalariados (+0,3%) y el público en 7.000 (+0,2%). En el empleo independiente, aumentó la cantidad de monotributistas (+0,7%), mientras que se redujo la de monotributistas sociales (-1%) y la de autónomos (-0,2%). Según la EIL, en diciembre la tasa de suspensiones fue de 0,5%, valor inferior al promedio de 2019 (1,2%) y al de noviembre 2021 (-0,1 p.p.).
- De acuerdo a datos del SIPA, en noviembre la remuneración promedio de los asalariados privados registró una suba interanual real de 3,4% y de 2,9% contra igual mes de 2019. Respecto a abril de 2018, cuando se inició la crisis cambiaría que se prolongaría durante 2019, la remuneración promedio real se encuentra 9,8% por debajo.
- En noviembre las ventas reales en shoppings recortaron a 14% su caída frente al mismo mes de 2019. En la comparación interanual se incrementaron en un 57,9% frente a un mes de fuertes restricciones a nivel nacional. En la comparación mensual desestacionalizada contra octubre, las ventas crecieron 7,7%.
- En enero la inflación fue de 3,9% mensual (0,1 p.p. más que en diciembre), la mayor suba en 9 meses. Se destacaron los aumentos en comunicación (+7,5%), restaurantes y hoteles (+5,7%), bienes y servicios varios (+4,3%), recreación y cultura (+4,2%) y salud (+4,1%). Alimentos aumentó 4,9% (0,6 p.p. más que en diciembre). Los bienes y servicios estacionales, por subas en algunos alimentos y servicios de turismo, aumentaron 9% (+5,3 p.p.), los regulados se incrementaron 2,8% (+1,1 p.p.) y la inflación núcleo se ubicó en 3,3% (-1,1 p.p.). El registro interanual se desaceleró 0,2 p.p. y se ubicó en 50,7%.



MAQUINARIA Y EQUIPO: la producción tuvo un diciembre récord y creció 47,7% respecto del mismo período de 2019, según INDEC. Explicaron ese incremento el segmento agropecuario (+120,6%), impulsado por el crédito bancario, y el de aparatos de uso doméstico (+61,1%), en parte por el impulso de Ahora12. El consumo de energía en las plantas del sector en enero arroja una suba del 0,8% interanual y 20,4% frente a igual mes de 2020 (+31,8% vs 2019), pero una baja del 1,8% 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 diciembre el más acentuado de sus siete incrementos consecutivos frente a 2019 (+39,4%) y el máximo nivel para tal mes desde al menos 2016. Una vez más el dinamismo del calzado, en máximos en la serie desestacionalizada, 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 registró su máximo nivel para diciembre desde 2013, que significó una suba de 29,6% respecto a diciembre de 2019 con aumentos en todas sus divisiones. Se destacaron las de productos de arcilla y cerámica, cemento, los otros productos y cal y yeso. Datos de la AFCP referidos a los despachos de cemento de diciembre apuntan a un freno en la tendencia alcista (-2% vs. 2021 y +0,2% vs. 2019). El consumo de energía en las plantas de minerales no metálicos de enero también sugiere una ralentización (-0,2% interanual y +0,2% mensual en el desestacionalizado), pero con sostenimiento por encima de los niveles de 2020 y 2019.



CAUCHO Y PLÁSTICO: su producción creció 18,7% vs. diciembre 2019 según INDEC, con subas en todos sus segmentos; sobresalieron las de otros productos de caucho y las manufacturas de plástico (con el impulso de la construcción, la automotriz, los envases y el agro) y los neumáticos, por mayor demanda tanto interna como externa. Datos de consumo de energía de CAMMESA de enero sugieren una baja de 7,5% interanual (-1,1% vs. 2019) y de 5,2% mensual contra diciembre.



QUÍMICOS: según INDEC, registró su décima suba en fila en diciembre (+13,8% contra 2019). Se destacaron las subas de pinturas, productos farmacéuticos, cosméticos y gases industriales.



ALIMENTOS: su producción se expandió 5,9% frente a diciembre de 2019 y señaló su mayor nivel para tal mes desde al menos 2015, según INDEC. Crecieron todas las divisiones a excepción de la carne vacuna, que redujo sus ventas tanto al mercado local como al externo, y el azúcar y productos de confitería. Las preparaciones vegetales, los otros productos y los lácteos tuvieron las subas más acentuadas.



MOLIENDA DE OLEAGINOSAS: según INDEC, la producción sectorial creció 5,6% en diciembre frente al mismo mes de 2019.



MADERA, PAPEL, EDICIÓN E IMPRESIÓN: aumentó 3% su producción respecto a diciembre de 2019, según INDEC, por el alza en el papel y sus productos y la edición e impresión. La madera y sus productos registraron bajas.



AUTOMOTRIZ: en enero se produjeron 18.651 unidades según ADEFA, 23,3% menos que en el primer mes de 2021 (primera contracción interanual en 11 meses) y 9,8% menos que en enero de 2020. Las exportaciones automotrices presentaron en enero una contracción interanual del 22% (+7% vs. 2020 y +25,6% vs. 2019). Incidieron mayores paradas por vacaciones.



REFINACIÓN DE PETRÓLEO: según INDEC, en diciembre mostró virtual estabilidad frente al mismo mes de 2019 (-0,4%). Las alzas de naftas y asfalto se contrapusieron con las bajas de fueloil, gasoil y otros, que superaron las incidencias positivas. Datos de consumo de energía de CAMMESA de enero sugieren estabilidad contra el mismo mes de 2021 y una reducción del 1,4% intermensual, pero subas de dos dígitos respecto a 2020 y 2019.



ALOJAMIENTO EN HOTELES: el turismo interno muestra una marcada recuperación. Las búsquedas del término "hotel" en Google Trends recortan brechas mes a mes. En enero, fueron 15,7% inferiores a las de enero de 2019 (en diciembre se habían ubicado 18,8% por debajo de mismo mes de 2019 y en noviembre 19,6%). Por otro lado, los vuelos internos del primer mes del año crecieron 36,6% interanual aunque aún siguen por debajo de niveles del mismo mes de 2020 (prepandemia).



ALUMINIO Y FUNDICIÓN DE METALES: según INDEC la producción aluminera se contrajo 21,7% frente a diciembre de 2019 y la fundición de metales creció 7,7%. Ambos sectores se recuperaron contra diciembre de 2020 (+6,6% y +17,3% 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