

Informe de actividad industrial mundial

Evolución de la actividad de la industria de los socios comerciales más importantes de Argentina y las principales economías del mundo

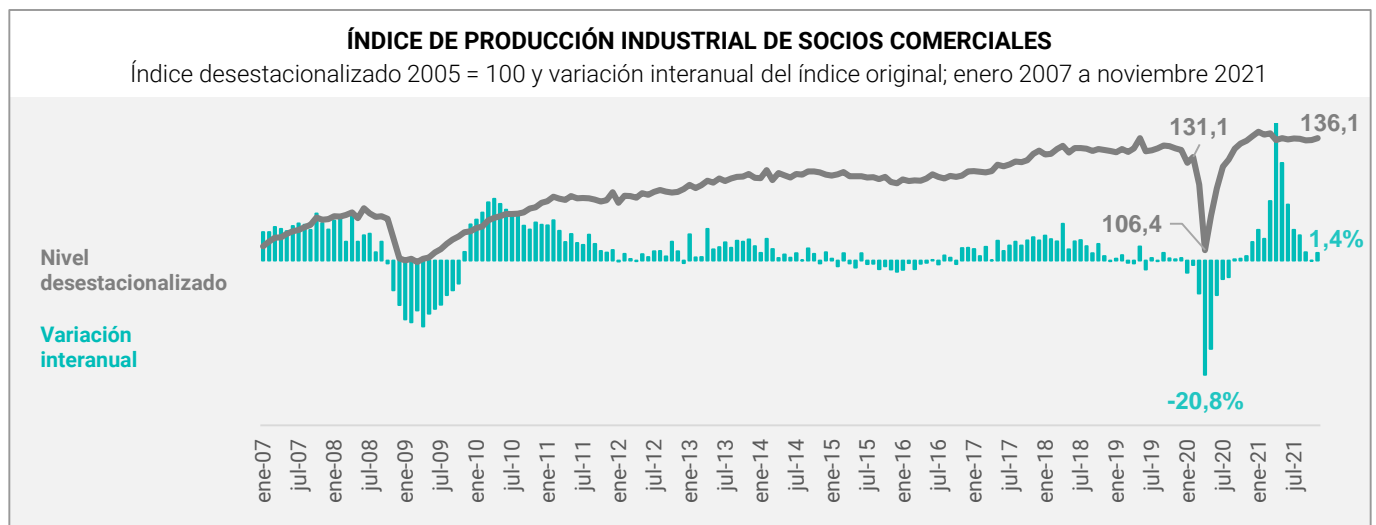
Enero 2022



En noviembre la actividad industrial mundial creció luego de tres meses en la medición intermensual y se encuentra 3,8% por encima del nivel prepandemia

El Índice de Producción Industrial (IPI) de socios comerciales es un indicador de elaboración propia que muestra la evolución de la actividad de la industria de los socios comerciales más importantes de Argentina, así como también de las principales economías del mundo. Su propósito es brindar un panorama internacional de la producción industrial y poner en contexto la coyuntura económica argentina. Para esto, utiliza una muestra de países y pondera la evolución de la producción industrial de cada uno según su importancia como destino de exportación de Argentina. Cabe aclarar que el indicador considera la **industria en un sentido amplio (no solo manufactura)**, es decir, **incluye petróleo, minería y energía**. Se trata de un indicador de alta frecuencia que correlaciona fuertemente con el PIB.

En noviembre de 2021 el indicador de actividad industrial mundial se incrementó 0,4% en la medición sin estacionalidad, después de dos meses de caídas y uno inalterable. Luego de la baja de abril de 2021 (-1,3% i.m.), la producción se recuperó muy lentamente –creció solo en tres meses- y aún no alcanzó el nivel de marzo último. Sin embargo, se mantiene 3,8% por encima de febrero de 2020, último mes previo a la pandemia. El indicador original creció 1,4% en términos interanuales –desde septiembre de 2020 que se observa un nivel promedio similar a los de la prepandemia- y también se expandió en 2,3% frente al mismo mes de 2019.



El crecimiento del indicador industrial mundial en noviembre respecto al mismo período de 2019 se explica en gran medida por el desempeño de China, Turquía, Uruguay y Europa, que son parte de los mayores socios comerciales del país. China creció 11,1% respecto a noviembre de 2019, y aportó una incidencia positiva de 1,6 p.p. Tanto Uruguay como Turquía presentaron incrementos de 12,5% y 24,6% respectivamente (por cuarto mes consecutivo), incidiendo positivamente en 0,3 p.p. cada uno. Europa registró una suba de 1,1%, luego de tres meses de contracciones y aportó 0,2 p.p. de incidencia. Por otro lado, la producción industrial de Brasil, el socio con mayor ponderación en el índice, cayó 2% versus mismo mes de 2019 (quinta contracción seguida), e incidió negativamente 0,5 p.p.

Para diciembre las perspectivas son más negativas que positivas entre los principales destinos de exportación de nuestro país. Solo Corea del Sur, China y Turquía registraron subas en el indicador de expectativas industrial PMI¹, en tanto el de Brasil y México no presentaron variaciones. Los índices de Colombia e India fueron los que más se contrajeron durante el último mes.

¹ Manufacturing Purchasing Managers' Index (PMI) recopilado por Trading Economics.

Nota: entre febrero de 2020 y noviembre de 2021 el indicador es preliminar y se reponderó el peso de los países debido a que a la fecha no se cuenta con los datos de actividad de Indonesia desde febrero de 2020, de Bolivia desde septiembre de 2021 y de Canadá desde octubre de 2021.

Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC e institutos nacionales de estadísticas.

Desagregado por países y regiones

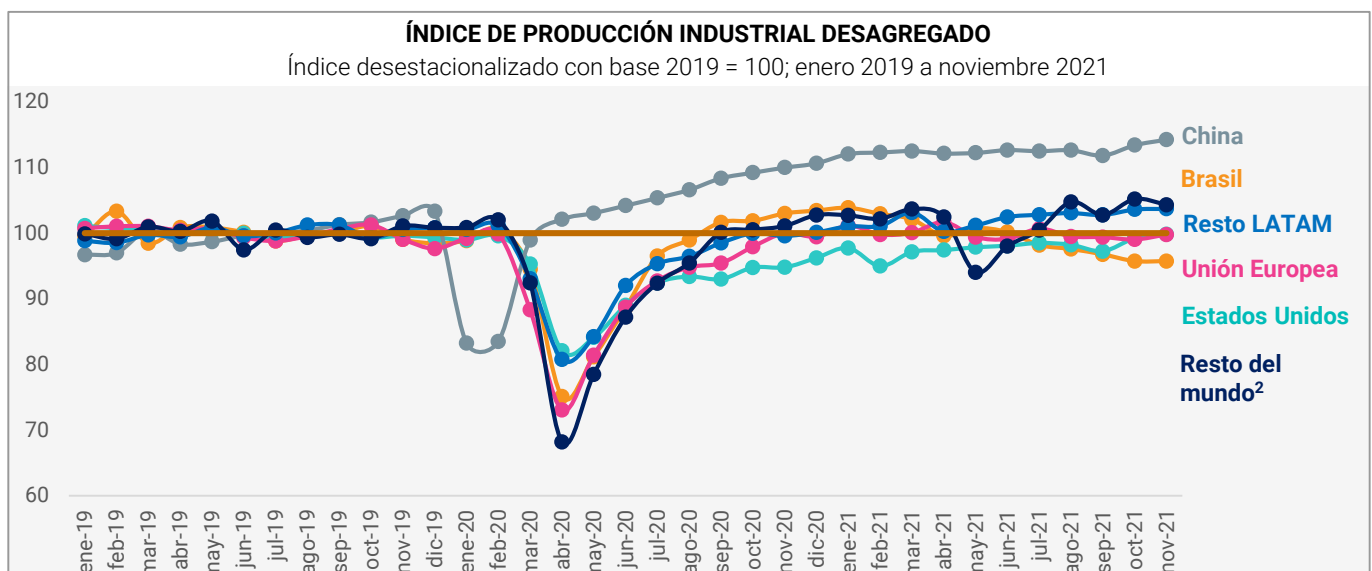
A diferencia de lo registrado entre marzo y junio -donde el indicador de actividad industrial mundial de todos los países de la muestra crecía en términos interanuales influenciados por la baja base de comparación en 2020-, en noviembre solo Brasil se contrajo de manera interanual (por cuarto mes consecutivo). Por otro lado, en la comparación con 2019, **de los 15 países/regiones cuya información se encuentra disponible a la fecha, 12 tuvieron niveles de producción industrial mayores a los de dos años atrás.**

Como se mencionó previamente, **la actividad industrial de China creció 11,1% en noviembre respecto al mismo mes de 2019.** En términos interanuales la suba fue de 4,3% y presentó un incremento en la medición desestacionalizada (+0,7%). Es uno de los países que más rápido se recuperó luego de la crisis y su industria se ubicó en noviembre 14,2% por encima del promedio anual 2019.

Sin contar Brasil, que en la medición sin estacionalidad no presentó variaciones (frenó cinco meses de caídas consecutivas y se ubicó -4,3% vs el promedio anual 2019), **el resto de América Latina creció en promedio 3,5% respecto a noviembre de 2019 y 5,6% interanual.** En términos desestacionalizados, la región tuvo una suba de apenas 0,1% (6 de 7 meses con incrementos) y se ubicó 3,7% por encima del promedio anual 2019. Todos los países de la región crecieron en términos interanuales, mientras que en relación a 2019, solo México registró una contracción. El país con mayor suba respecto a noviembre de 2019 fue Uruguay (+12,5%), seguido por Colombia (+4,5%), Paraguay (+4,2%), Chile (+2,1%) y Perú (+1,3%). México aún no recuperó el crecimiento respecto a la prepandemia y se ubicó 2,6% debajo de noviembre de 2019.

Europa (+1,1% vs nov-2019; sin variación interanual) creció en la medición sin estacionalidad luego de tres meses seguidos de caídas. Registró una suba intermensual de 0,8% y se ubicó 0,2% por debajo del promedio anual 2019. **Estados Unidos (+0,3% vs nov-2019; +5,3% i.a.) creció 0,6% en términos desestacionalizados** (acumulando el segundo mes seguido de suba) y se encuentra 0,2% por debajo del promedio anual de 2019.

El resto del mundo creció en noviembre 3,3% respecto al mismo mes de 2019 y 4% interanual. El IPI registró una baja intermensual de 0,8% y se ubicó 4,3% por encima del promedio anual 2019. De manera desagregada, todos los países se incrementaron en la medición interanual. Con respecto a noviembre de 2019, los que registraron incrementos fueron Turquía (+24,6%), por una base de comparación excepcionalmente baja, Corea del Sur (+6,3%), Rusia (+5,9%) y Japón (+0,8%). India, por su parte, presentó una leve contracción de 0,2%.



² Incluye Canadá, Corea del Sur, India, Indonesia, Japón, Turquía y Rusia.

Fuente: CEP XXI sobre la base de institutos nacionales de estadísticas y JDEMETRA+.

Expectativas de producción manufacturera por país

El indicador de expectativas de la producción manufacturera (PMI) surge de una encuesta a cerca de 400 empresas realizada en los países relevados. Busca captar si las perspectivas de la actividad en cada mes son de contracción o de expansión respecto del mes previo. Considera cinco ítems: órdenes de venta, producción esperada, empleo, tiempo de entrega de los proveedores y stock de artículos comprados. Ponderando cada ítem individual se obtiene un índice PMI final. Si es mayor a 50 indica que las empresas tienen expectativas de expansión del sector manufacturero para el mes correspondiente en comparación con el anterior; si es menor a 50 las perspectivas son de contracción.

A continuación, se muestran los valores del índice PMI de noviembre y diciembre de 2021 recopilados por la consultora internacional Trading Economics, para los países de nuestra muestra que se encuentran disponibles (13 países). Tres países muestran mejoras en sus expectativas de producción manufacturera para diciembre en comparación con las de noviembre, mientras que ocho lo redujeron. Por otro lado, once de los trece países se encuentran por encima de los 50 puntos.

Los principales socios comerciales que incrementaron su PMI en diciembre fueron China (+1 p.p.), Corea del Sur (+1 p.p.) y Turquía (+0,1 p.p.) y en todos los casos se encuentran por encima de los 50 puntos (China los supero en este mes). En tanto, los principales socios comerciales que más redujeron su PMI fueron India (-2,1 p.p.), Colombia (-1,8 p.p.) y Canadá (-0,7 p.p.).

ÍNDICE DE EXPECTATIVAS MANUFACTURERAS (PMI)

Puntos, noviembre y diciembre 2021

País / Región	nov-21	dic-21	Diferencia en p.p.
Brasil	49,8	49,8	-
Canadá	57,2	56,5	-0,7
Colombia	54,9	53,1	-1,8
Estados Unidos	58,3	57,7	-0,6
México	49,4	49,4	-
Corea del Sur	50,9	51,9	1,0
China	49,9	50,9	1,0
India	57,6	55,5	-2,1
Indonesia	53,9	53,5	-0,4
Japón	54,5	54,3	-0,2
Turquía	52,0	52,1	0,1
Rusia	51,7	51,6	-0,1
Europa	58,4	58,0	-0,4

Fuente: CEP XXI sobre la base de Trading Economics - Manufacturing Purchasing Managers' Index (PMI).

Metodología

La selección de países surge de considerar, en primer lugar, los principales destinos de exportación de Argentina en los años 2017, 2018 y 2019. Este primer grupo incluye a Brasil, China, Estados Unidos, los países de la Unión Europea, Chile, India, Canadá, Indonesia.⁴

Además, se incorporaron otros países latinoamericanos que, si bien no representan un porcentaje elevado en el total exportado por Argentina, son destinos importantes de ventas externas para las PyMEs de nuestro país. En este segundo grupo se cuentan Perú, Uruguay, Paraguay, Colombia, Bolivia y México.

Por último, se consideró en el cálculo la actividad industrial de otras tres economías importantes del mundo: Rusia, Corea del Sur y Japón. Aunque no sean los principales destinos de exportación de Argentina, la inclusión de estos países en el cálculo responde a que permiten tener un panorama más amplio de la industria y su coyuntura internacional.

En su conjunto, los países incluidos en el cálculo del indicador representan alrededor del 70% de las exportaciones totales del país.⁵ La fuente utilizada para los datos de exportaciones por país de destino es el sistema de consulta de comercio exterior de INDEC.

Para cada uno de los países seleccionados, así como para el bloque de la Unión Europea, se buscó un indicador de la actividad económica con frecuencia mensual. En la mayoría de los países, el índice de coyuntura de la producción de bienes es el Índice de Producción Industrial (IPI) que publica el instituto de estadística o banco central de cada país. Este indicador incluye, generalmente, la producción a precios constantes de la minería, la industria manufacturera y el sector energético (electricidad, gas y agua). Únicamente para el caso de Indonesia, Perú y Uruguay el IPI corresponde solo a la industria manufacturera, indicador análogo al IPI manufacturero del INDEC.

En el caso de Bolivia y Paraguay, no cuentan con un indicador de corto plazo de esas características, sino con un estimador de actividad económica análogo al EMAE del INDEC. Por lo tanto, se utilizó ese estimador disponible en lugar de un IPI. Cabe aclarar que en Bolivia la información se encuentra disponible desde 2008.

Con respecto a la estacionalidad de los indicadores utilizados, no todos los países publican un índice desestacionalizado. Por lo tanto, se decidió tomar el índice con estacionalidad original.

Para el año base del índice en 2005 se ponderaron los niveles de los indicadores de actividad seleccionados para cada país según las exportaciones de dicho año. A partir de enero de 2006 se le aplica la variación interanual ponderada del agregado de socios comerciales. El cálculo de esta variación total es el promedio ponderado de las variaciones interanuales del IPI de cada país, en cada mes.

La ponderación surge de la participación de cada uno (como destino de exportación) en el total exportado hacia el conjunto de las economías seleccionadas. Se tuvieron en consideración los últimos 12 meses para evitar excesos en la variabilidad de la ponderación mes a mes.

La propuesta pondera variaciones interanuales y no niveles de los IPI (excepto para el año base), debido a que el objetivo del indicador es reflejar la participación de cada socio como destino de las exportaciones argentinas. De lo contrario, al ponderar los niveles de los índices, los países que crezcan más que el promedio van a incidir más en el resultado general, aun cuando su participación como destino de las exportaciones no aumente.

⁴ En una selección preliminar, además de los países finalmente utilizados, se consideró incluir Argelia y Vietnam. Por falta de disponibilidad de la información de actividad industrial de estos países debido a desactualizaciones, problemas de empalme de series o frecuencia del indicador, fueron descartados de esta primera versión del cálculo.

⁵ Datos promedio de 2017, 2018 y 2019.

Otros aspectos metodológicos

Las exportaciones argentinas con destino a los países seleccionados siguen una tendencia similar a la de las exportaciones totales del país. En 2019, las exportaciones totales de Argentina crecieron 5,4%, mientras que aquellas con destino a la selección de países crecieron 3,6%. En el acumulado 2020, las exportaciones totales cayeron 15,8% y las destinadas a la selección de países lo hicieron en 16,9%. A su vez, el gráfico a continuación muestra que las variaciones interanuales de cada mes en las ventas externas a los países seleccionados es muy similar a la observada para el total de exportaciones de Argentina.



Resumen de metodología

Países seleccionados: Bolivia, Brasil, Canadá, Chile, China, Colombia, Corea del Sur, Estados Unidos, India, Indonesia, Japón, México, Paraguay, Perú, Rusia, Turquía, Uruguay y agregado de la Unión Europea⁶ (UE).

Indicador de actividad seleccionado: Índice de Producción Industrial (IPI) de cada país y el agregado para el caso de la UE (28 países), con estacionalidad original, excepto en Bolivia y en Paraguay, países para los que se utilizó un indicador mensual de actividad económica análogo al EMAE del INDEC.

Ponderación: participación de cada socio comercial en las exportaciones argentinas, promedio de los últimos 12 meses.

⁶ incluye Alemania, Austria, Bélgica, Bulgaria, Chipre, Croacia, Dinamarca, España, Eslovaquia, Eslovenia, Estonia, Finlandia, Francia, Grecia, Hungría, Irlanda, Italia, Letonia, Lituania, Luxemburgo, Malta, Países Bajos, Polonia, Portugal, Reino Unido, República Checa, Rumania y Suecia.

ACTIVIDAD INDUSTRIAL MUNDIAL

Anexo metodológico

Resumen de fuentes e indicadores utilizados como insumos

País	Ponderación 2017-2019	Fuente	Indicador
Bolivia	1,5%	Instituto Nacional de Estadística de Bolivia	Indicador Global de Actividad Económica (IGAE)
Brasil	23,9%	Instituto Brasileiro de Geografía y Estadística	Encuesta Industrial Mensual - Producción física. Incluye minería y manufactura.
Canadá	2,9%	Reserva Federal de Saint Louis	Índice de Producción Industrial. Incluye minería, manufactura, energía.
Chile	6,7%	Instituto Nacional de Estadísticas de Chile desde 2009 en adelante. Reserva Federal de Saint Louis entre 2005 y 2009	Índice de Producción Industrial. Incluye minería, manufactura, energía.
China	10,3%	Reserva Federal de Saint Louis	Índice de Producción Industrial (variación interanual). Incluye minería, manufactura, energía.
Colombia	1,5%	Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE)	Índice de Producción Industrial. Incluye minería, manufactura, energía.
Corea del Sur	1,2%	Servicio de Información Estadística de Corea (KOSIS)	Índice de Producción Industrial. Incluye minería y manufactura.
Estados Unidos	10,2%	Reserva Federal de Saint Louis	Índice de Producción Industrial. Incluye minería, manufactura, energía.
India	4,5%	Ministerio de Estadística e Implementación de Programas desde 2013 en adelante. Reserva Federal de Saint Louis entre 2005 y 2012	Índice de Producción Industrial. Incluye minería, manufactura, energía.
Indonesia	3,0%	Estadística de Indonesia desde 2009 en adelante. Reserva Federal de Saint Louis entre 2005 y 2009	Índice de Producción Manufacturera de Empresas Grandes y Medianas (muestra de empresas con más de 20 empleados). Incluye solo manufactura.
Japón	1,3%	Ministerio de Economía, Comercio e Industria	Índice de Producción Industrial. Incluye minería y manufactura.
México	1,7%	Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática	Índice Mensual de Actividad Industrial. Incluye minería, manufactura, construcción y energía.
Paraguay	2,7%	Banco Central del Paraguay	Índice Mensual de Actividad Económica de Paraguay (IMAEP)
Perú	2,7%	Banco Central de Reserva del Perú	Índice de Producción Manufacturera. Incluye solo manufactura.
Rusia	1,5%	Reserva Federal de Saint Louis	Índice de Producción Industrial. Incluye minería, manufactura, energía.
Turquía	1,1%	Instituto de Estadísticas de Turquía	Índice de Producción Industrial. Incluye minería, manufactura, energía.
Uruguay	2,8%	Instituto Nacional de Estadística	Índice de Producción Manufacturera. Incluye solo manufactura.
Unión Europea	20,6%	EUROSTAT	Índice de Producción Industrial. Incluye minería, manufactura, energía.