

Informe de actividad industrial mundial

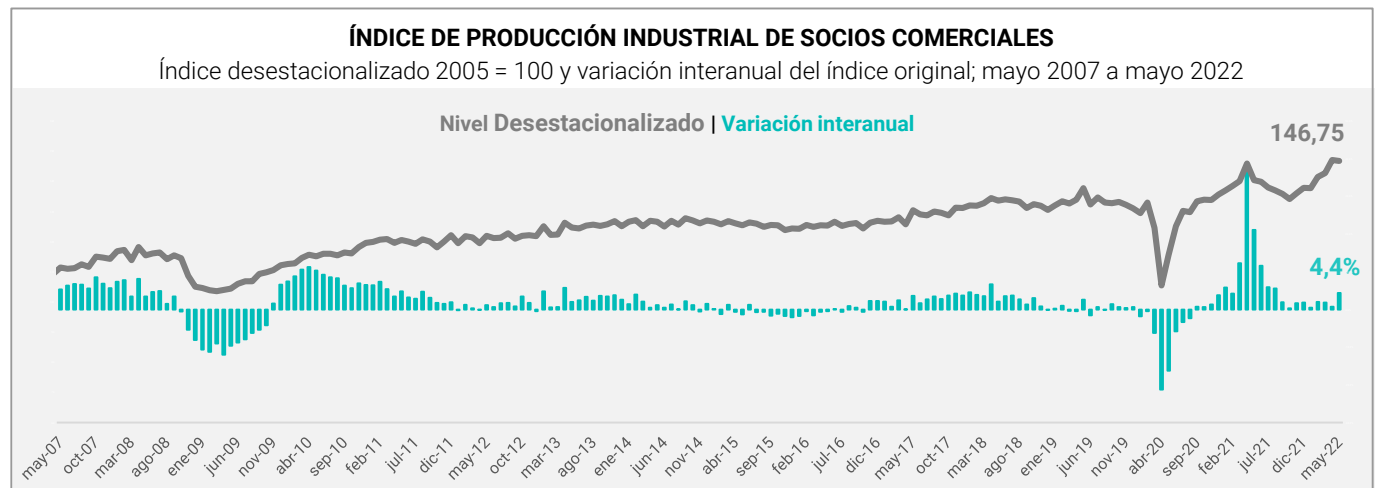
Evolución de la actividad de la industria de los socios comerciales más importantes de Argentina y las principales economías del mundo

Julio 2022

En mayo la actividad industrial mundial creció 4,4% frente a un año atrás y se mantiene por encima de 2019

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 mayo el indicador de actividad industrial mundial creció 4,4% en comparación con el año pasado explicado principalmente por el desempeño de Colombia, India, Uruguay y Turquía. Respecto a abril, la actividad se contrajo 0,2%. Esto es explicado por la caída de Japón y Turquía, que integran la categoría resto del mundo (-0,9% vs abril). En contraposición, sobresalió el crecimiento mensual de la economía china (+3,5%) que interrumpió tres meses seguidos de contracciones.



Como se observa en el apartado metodológico, para la construcción del índice se consideran las exportaciones argentinas con destino a los socios comerciales. En términos de incidencia, las exportaciones argentinas con destino a Brasil se incrementaron un 25,9% en comparación con mayo del 2021. De esta manera, el país vecino se volvió a posicionar como el socio comercial más relevante. Las exportaciones al continente europeo crecieron un 29% interanual, un incremento más moderado en comparación con la suba del 68% del mes anterior. Las ventas a Estados Unidos crecieron 25% y lo posicionaron como el tercer socio comercial más relevante. México e India presentaron incrementos de 167% y 114% respectivamente en la misma comparación. Por su parte, las ventas externas a Rusia registraron una caída del 51,8% principalmente por las aplicaciones de sanciones económicas. Sin embargo, la tendencia contractiva comienza a mermar y se espera una normalización en las relaciones de comercio de los meses siguientes.

El indicador de expectativa industrial PMI¹, registró una desaceleración en el crecimiento e incluso un retroceso en 9 de los 13 países analizados. Tal como habíamos adelantado en informes anteriores, la reducción de restricciones sanitarias impulsó la economía china; y la economía estadounidense desaceleró su crecimiento por cuarto mes consecutivo, al sufrir el impacto de las medidas tomadas para reducir la inflación. De cara al futuro se espera que China consolide su recuperación y que Estados Unidos logre una estabilización que le permita crecer de cara al futuro.

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

Nota: entre febrero de 2020 y mayo de 2022 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 enero de 2022 y de Canadá desde marzo de 2022.

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

Desagregado por países y regiones

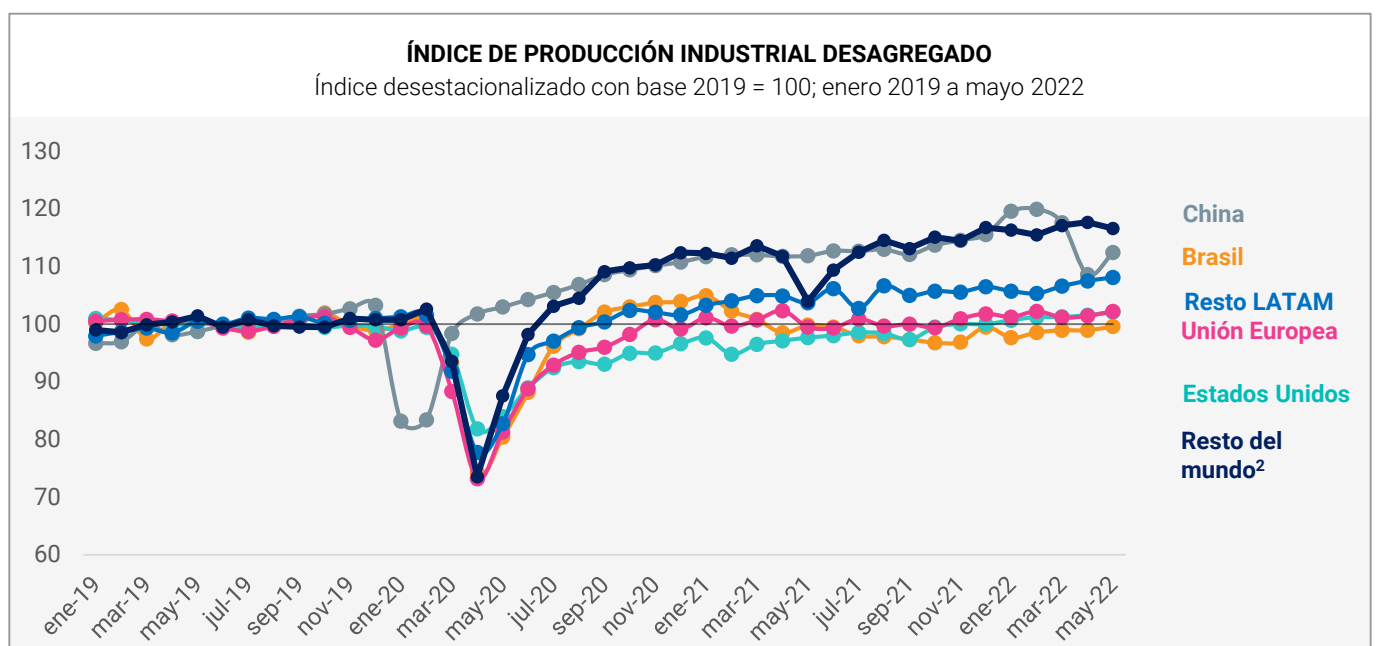
En mayo doce de los quince países/regiones cuya información se encuentra disponible a la fecha, presentaron subas respecto a un año atrás, siendo estos: Brasil, Colombia, Chile, Estados Unidos, México, Perú, Uruguay, Corea del Sur, China, India, Turquía y el conglomerado de países europeos. Por otro lado, en la comparación con 2019, 10 registraron niveles de producción industrial mayores.

La actividad industrial de **China** creció 0,7% contra el año pasado. El cese de las restricciones impuestas en el país promovió la recuperación industrial. Respecto a la prepandemia, se mantiene muy por encima de niveles de 2019 (+14,4% vs. mayo 2019), y su perspectiva es más que favorable de cara al futuro.

Brasil registró en mayo una suba del 0,5% en comparación con el año pasado y recortó una racha de 9 bajas interanuales consecutivas pero continúa por debajo de niveles de 2019 (-2,4%) El **resto de América Latina** creció en promedio 5,3% contra 2021 y 6,3% vs. 2019: Colombia anotó una suba destacada de 29,9% interanual, seguido por Uruguay (+13,4%), México (+3,3%), Chile (+1,8%) y Perú (1,2%). El gran crecimiento de Colombia es explicado por la baja base de comparación motivo de las huelgas de 2021 a raíz de la reforma tributaria, que derivaron en diversos bloqueos a la industria. Paraguay fue el único país que cayó en la medición interanual (-4,7%) y acumuló su cuarta baja consecutiva.

Europa creció 2,7% en comparación con mayo del 2021, y se mantuvo 1% arriba del mismo mes de 2019. **Estados Unidos** por su parte, subió 4,6% frente a un año atrás y se mantuvo 2% por encima de mayo del 2019.

El **resto del mundo** en mayo creció 12,9% contra 2021 y 4,5% con respecto al mismo mes de 2019. De manera desagregada, Turquía, India y Corea del Sur crecieron tanto contra mayo del pasado, como mayo del 2019. En este sentido, los incrementos fueron Turquía (+13,4% vs mayo 2021 y +10% vs mayo 2019), India (+19,6% y +2%) y Corea del Sur (+7,8% y +11%). Por otro lado, Rusia y Japón presentaron contracciones y se encuentran por debajo de los niveles prepandemia y del año pasado. Japón registró una caída del 3,1% contra mayo del 2021 y de 14% respecto a mayo del 2019. Finalmente, Rusia registró una caída del 1,7% en comparación al año anterior y del 0,2% respecto al mismo mes del 2019.



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 abril y mayo de 2022 recopilados por la consultora internacional Trading Economics, para los países de nuestra muestra que se encuentran disponibles (13 países). **Cuatro países muestran mejoras en sus expectativas de producción manufacturera para junio en comparación con las de mayo**, mientras que nueve lo redujeron. Por otro lado, once de los trece países se encuentran por encima de los 50 puntos.

Los principales socios comerciales que más incrementaron su índice de Expectativas Manufactureras en junio fueron China (+3,6 p.p.), Colombia (+1,8 p.p.), México (+1,6 p.p.) y Rusia (+0,1 p.p.). Todos los casos se encuentran por encima de los 50 puntos. Por otra parte, los principales socios comerciales que más redujeron su PMI fueron Europa (-2,5 p.p.), Canadá (-2,2 p.p.), Turquía (-1,1 p.p.), Indonesia (-0,6 p.p.), Japón (-0,5 p.p.), Corea del Sur (-0,5 p.p.), Estados Unidos (-0,4 p.p.) y Brasil (-0,1 p.p.).

ÍNDICE DE EXPECTATIVAS MANUFACTURERAS (PMI)			
Puntos, mayo y junio de 2022			
País / Región	may-22	jun-22	Diferencia en p.p.
Colombia	53,9	55,7	1,8
Canadá	56,8	54,6	-2,2
Brasil	54,2	54,1	-0,1
India	54,6	53,9	-0,7
Estados Unidos	52,7	52,3	-0,4
Mexico	50,6	52,2	1,6
Japon	52,7	52,2	-0,5
China	48,1	51,7	3,6
Corea del sur	51,8	51,3	-0,5
Rusia	50,8	50,9	0,1
Indonesia	50,8	50,2	-0,6
Europa	52,1	49,6	-2,5
Turquia	49,2	48,1	-1,1

³ Datos de mayo y junio respectivamente

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 2020, en tanto, las ventas externas totales cayeron 15,8% y las destinadas a la selección de países lo hicieron en 16,9%. Finalmente, en el acumulado de 2021, nuestras exportaciones totales se incrementaron 42% y las destinadas a nuestros principales socios comerciales, 45,8%. 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.