

# Informe de actividad industrial mundial

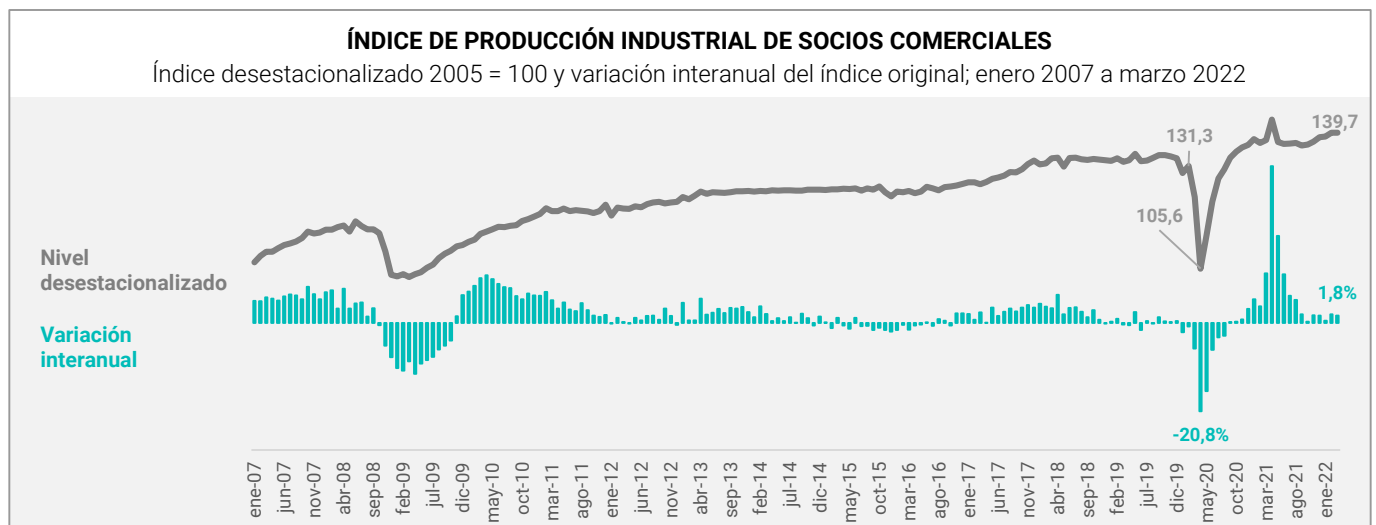
Evolución de la actividad de la industria de los socios comerciales más importantes de Argentina y las principales economías del mundo

Mayo 2022

## En marzo la actividad industrial mundial no presentó variaciones en la medición sin estacionalidad, y continuó ubicándose 6,4% por encima del nivel de la 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 marzo de 2022 el indicador de actividad industrial mundial se incrementó 1,8% en comparación con el mismo mes del año pasado y 6,8% en relación a marzo de 2019. En la medición sin estacionalidad no presentó variaciones, luego de cinco meses de incrementos mensuales en fila. Respecto a febrero 2020, mes previo al impacto de la pandemia, se ubicó 6,4% por encima.



El crecimiento interanual del indicador industrial mundial de marzo se explica en gran medida por el desempeño de China, Estados Unidos, Perú y Uruguay. El país asiático (el cuarto socio más relevante de marzo) presentó un incremento industrial de 5% en relación al año pasado, aportando una incidencia positiva de 0,7 p.p. en el índice general. Estados Unidos (tercer socio más importante), en tanto, creció 5,6% respecto a marzo de 2021 (+0,5 p.p.). Finalmente, Uruguay (+5,5% i.a.) y Perú (+4,7% i.a.) contribuyeron en 0,2 p.p. cada uno en la suba general del índice.

Para abril de 2022 las perspectivas no son las más positivas entre los principales destinos de exportación de nuestro país. El indicador de expectativas industrial PMI<sup>1</sup>, registró una desaceleración en la recuperación e incluso un retroceso en 7 de los 13 países analizados. El cierre comercial en China, sumada a la guerra en Europa y los problemas energéticos de la región continúan afectando el comercio internacional.

<sup>1</sup> Manufacturing Purchasing Managers' Index (PMI) recopilado por Trading Economics.

Nota: entre febrero de 2020 y marzo 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 febrero de 2022.

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

## Desagregado por países y regiones

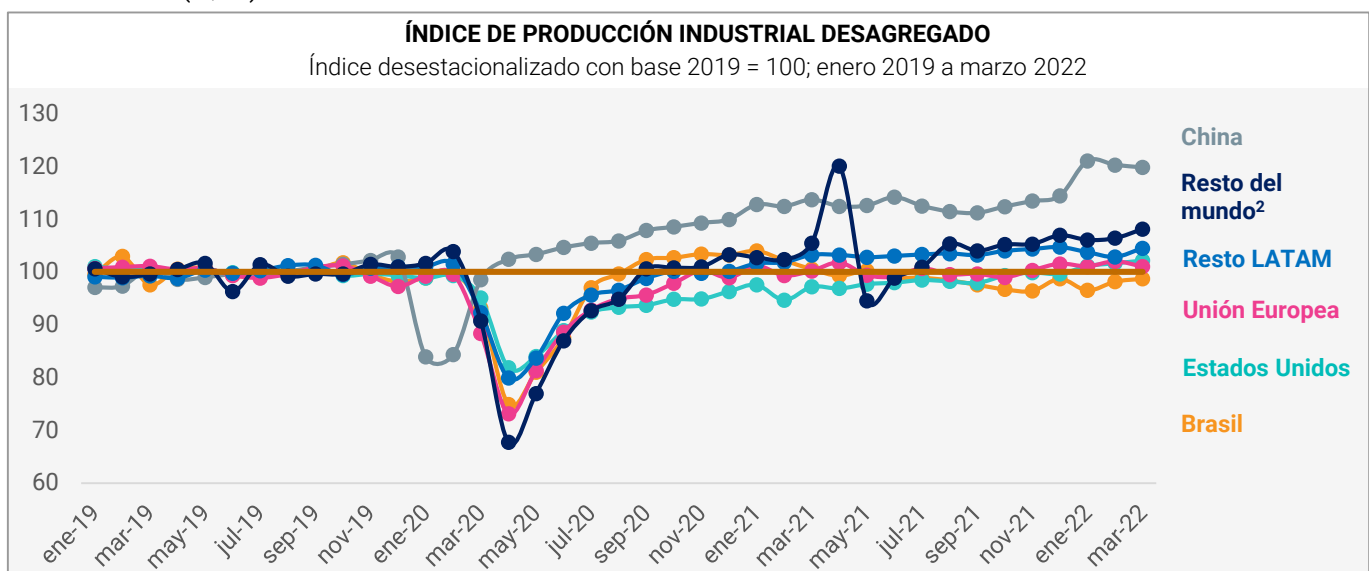
En marzo de 2022 tres de los quince países/regiones cuya información se encuentra disponible a la fecha, presentaron contracciones respecto a un año atrás: Brasil, Japón y Paraguay. Por otro lado, en la comparación con 2019, **12 tuvieron niveles de producción industrial mayores a los de tres años atrás, siendo las excepciones Japón, México y la Unión Europea.**

**La actividad industrial de China creció 18,5% en marzo respecto al mismo mes de 2019.** En términos interanuales la suba fue de 5%. En la medición desestacionalizada cayó por segundo mes consecutivo de manera intermensual (-0,4%). Se mantiene un 19,8% por encima del promedio del 2019. A pesar de su rápida recuperación post covid, las nuevas restricciones impuestas en el país a raíz del rebrote de contagios, podrían interrumpir la recuperación de la economía china.

**Brasil registró en marzo una nueva contracción en la medición interanual (-2,1%, la octava seguida),** aunque se ubicó 4,1% por encima de marzo de 2019. Por otra parte, en términos desestacionalizados sumó su segunda suba consecutiva (+0,5% i.m.) y se posicionó 1,5% por debajo del promedio anual 2019. **El resto de América Latina creció en promedio 7,9% respecto a marzo de 2019 y 2,5% en la medición interanual.** En términos desestacionalizados, la región se recuperó (+1,6%) luego de dos meses seguidos de caídas intermensuales y se ubicó 4,3% por encima del promedio anual 2019. Paraguay fue el único que presentó una reducción en términos interanuales (-4,1%), en tanto que en relación a 2019 creció 5,2%. El país con mayor suba interanual fue Colombia (+8,3%), seguido por Uruguay (+5,5%), Perú (+4,7%), México (+2,6%) y Chile (+0,8%).

**Europa (+0,7% interanual; -0,2% vs mar-2019) se contrajo 1% en la medición sin estacionalidad.** Así, se ubicó 1% por encima del promedio anual 2019. **Estados Unidos (+5,6% interanual; +2% vs mar-2019) se expandió 0,5% en términos desestacionalizados y alcanzó el segundo nivel de actividad industrial más alto desde por lo menos 2005.** Se encuentra 2,2% por encima del promedio anual de 2019.

**El resto del mundo en marzo creció 2,7% interanual y 9,2% respecto al mismo mes de 2019.** También registró una suba intermensual de 1,6% y se ubicó 8,1% por encima del promedio anual 2019 en la medición desestacionalizada. De manera desagregada, salvo Japón, el resto de los países se incrementaron tanto en la medición interanual como en relación a marzo de 2019. En este sentido, los que registraron incrementos interanuales fueron Turquía (+9,5%), Corea del Sur (+3,7%), Rusia (+3%; a pesar de la guerra iniciada a finales de febrero) e India (+1,9%). Japón, por su parte, presentó una contracción de (-1,7%).



<sup>2</sup> 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 marzo y abril de 2022 recopilados por la consultora internacional Trading Economics, para los países de nuestra muestra que se encuentran disponibles (13 países). Seis países muestran mejoras en sus expectativas de producción manufacturera para abril en comparación con las de marzo, mientras que siete lo redujeron. Por otro lado, nueve de los trece países se encuentran por encima de los 50 puntos.

Los principales socios comerciales que más incrementaron su PMI en marzo fueron Rusia (+4,1 p.p.), Colombia (+2,3 p.p.), Corea del sur (+0,9 p.p.) e India (+0,7 p.p.). Todos los casos se encuentran por encima de los 50 puntos, salvo por Rusia. Por otra parte, los principales socios comerciales que más redujeron su PMI fueron Canadá (-2,7 p.p.), China (-2,1 p.p.); que continúa afectada por los confinamientos en ciudades como Shanghái impulsados por el gobierno a raíz del rebrote de casos de Covid-19) y Estados Unidos (-1,7 p.p.).

ÍNDICE DE EXPECTATIVAS MANUFACTURERAS (PMI)			
Puntos, marzo y abril de 2022			
País / Región	mar-22	abr-22	Diferencia en p.p.
Rusia	44,1	48,2	4,1
Colombia	52,1	54,4	2,3
Corea del sur	51,2	52,1	0,9
India	54,0	54,7	0,7
Indonesia	51,3	51,9	0,6
Mexico	49,2	49,3	0,1
Turquía	49,4	49,2	-0,2
Japon	53,5	53,2	-0,3
Brasil	52,3	51,8	-0,5
Europa	55,5	54,4	-1,1
Estados Unidos	59,2	57,5	-1,7
China	48,1	46,0	-2,1
Canadá	58,9	56,2	-2,7

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.<sup>4</sup>

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.<sup>5</sup> 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.

---

<sup>4</sup> 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.

<sup>5</sup> 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 Europea<sup>6</sup> (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.

<sup>6</sup> 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.