

Informe de Panorama Productivo

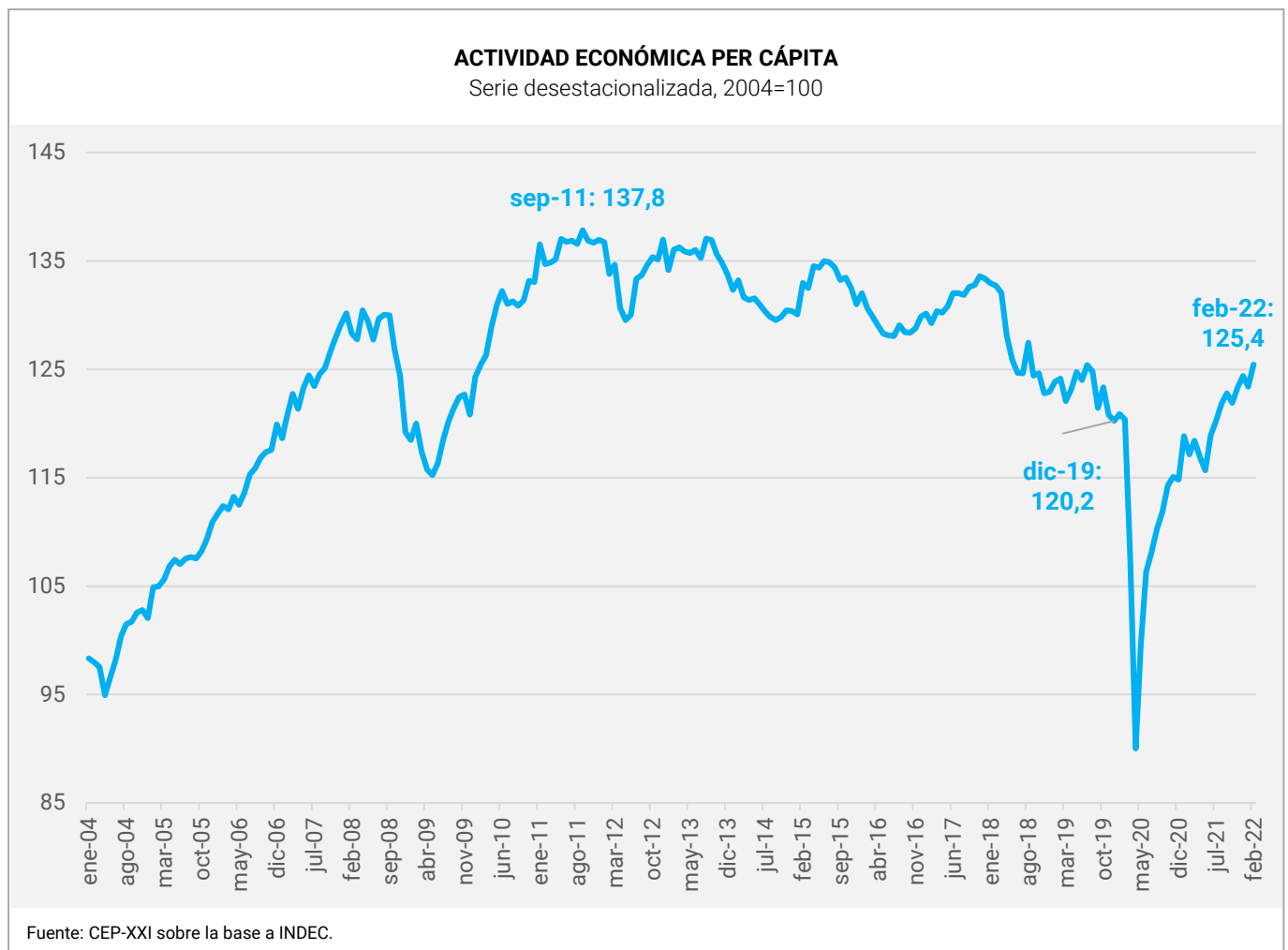
Evolución de los principales indicadores
de la actividad productiva

Abril 2022



La economía coronó el primer trimestre del año en expansión: de acuerdo a datos anticipados, la economía creció cerca del 1% intertrimestral y anotó el mejor primer trimestre desde 2018. El muy buen desempeño económico de febrero -mes en donde la actividad económica en términos absolutos alcanzó el mayor nivel desde marzo de 2018- explica ello. En efecto, según el INDEC, en el segundo mes del año la actividad económica creció 4,5% respecto al mismo mes de 2019; 6,6% frente a 2020 y 9,1% interanual. Los datos adelantados de marzo -que se analizan luego- son dispares pero en líneas generales muestran una economía en el mejor nivel en cuatro años.

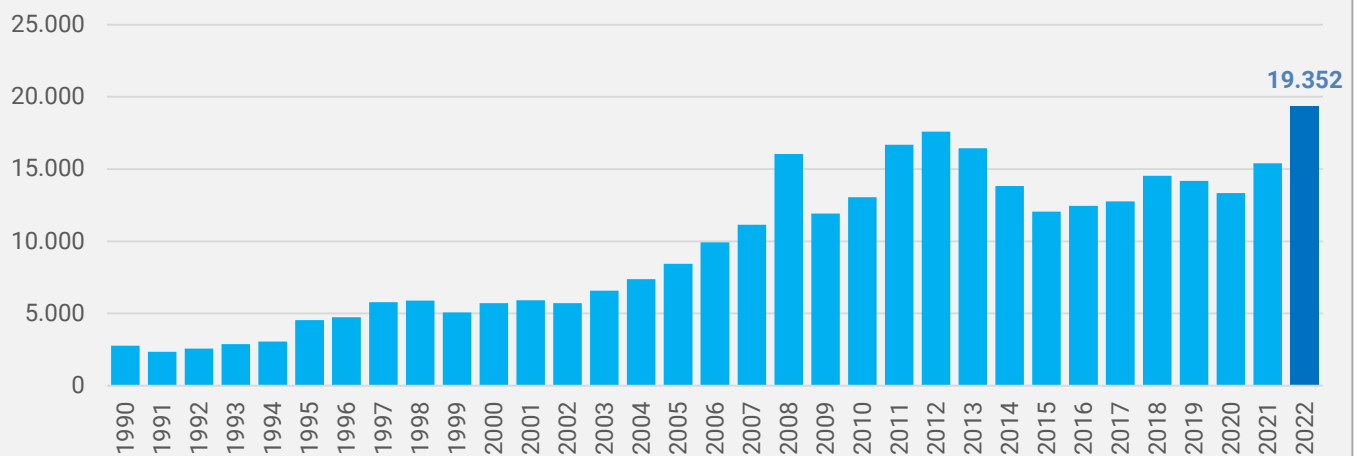
La recuperación de los últimos meses ha permitido no solo recomponer el PIB, sino también el PIB per cápita, que en febrero de 2022 **superó en 4,3% los niveles de diciembre de 2019,** y retornó a niveles de mediados de 2018. Hasta hace algunos meses, la expectativa en diversos análisis era que Argentina recién retornaría al PIB per cápita de la prepandemia en 2026, y que iba a ser el país del G-20 que más tiempo tardaría en recuperarse.¹ Los datos hasta la fecha muestran que se regresó a esos niveles en el tramo final de 2021. Por supuesto, esta recuperación se da sobre un escenario de caída del ingreso per cápita durante la última década y, particularmente, durante el período 2018-2020 (donde se concentró el grueso de la caída). Es por ello que, si bien la mejora contra los últimos años es clara, todavía el ingreso per cápita se encuentra **9% por debajo del pico de septiembre de 2011.**



1: Ver por ejemplo el informe OECD Economic Outlook número 109, de mayo de 2021.

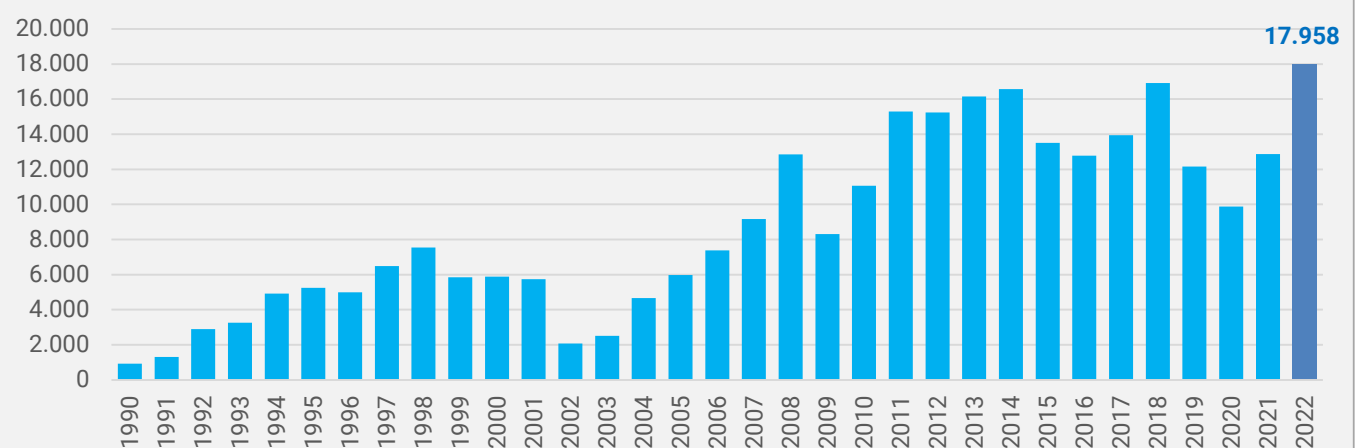
La fuerte suba de las **exportaciones** de bienes -que en el primer trimestre del año alcanzaron el récord, en precios corrientes, de 19.352 millones de dólares- fue, junto con una notoria sustitución de **importaciones** en la industria -que se analiza luego- un factor muy relevante de la recuperación económica. Las exportaciones se recuperaron en primer lugar por la suba de los precios, que treparon 21,8% interanual en el primer trimestre del año; como efecto colateral negativo, ello introdujo severas presiones inflacionarias. Por su parte, las cantidades, que crecieron 3,2% interanual, también aportaron -secundariamente- a la mejora de las exportaciones. La suba de las ventas externas permitió financiar el alza de las importaciones derivado tanto de la reactivación económica como de la suba de los precios internacionales de diversos insumos. En efecto, en el primer trimestre las importaciones de bienes en precios corrientes fueron las más altas de la historia para dicho período (US\$ 17.958 millones).

EXPORTACIONES DE BIENES
En millones de US\$, primer trimestre 1990-2022



Fuente: CEP-XXI sobre la base a INDEC.

IMPORTACIONES DE BIENES
En millones de US\$, primer trimestre 1990-2022



Fuente: CEP-XXI sobre la base a INDEC.

Desde el punto de vista de los sectores productivos, **la recuperación de los últimos meses está siendo traccionada por dos grupos de actividades**. Por un lado, las que reactivaron tempranamente y continuaron mejorando (como la construcción, la industria, el comercio y los servicios profesionales y empresariales). Todas estas ramas ya superaban los guarismos prepandemia tras el fin de la segunda ola de coronavirus a mediados de 2021 y continuaron creciendo desde entonces. Por otro lado, están las ramas que estuvieron inicialmente muy golpeadas por la pandemia, pero que en los últimos meses manifestaron una clara recuperación. Es el caso del turismo, los servicios sociales, personales y culturales, transporte y comunicaciones y petróleo y minería, por ejemplo. Salvo en petróleo y minería, en los restantes casos todavía no se retornó a niveles previos a la pandemia, pero no obstante la mejora de los últimos meses fue muy relevante para ayudar a que -junto con los otros motores mencionados anteriormente- la economía en su conjunto se ubique por encima de los registros previos al COVID-19.

DESEMPEÑO ECONÓMICO POR SECTORES ENTRE FEBRERO DE 2020, JULIO DE 2021 Y FEBRERO DE 2022

Datos desestacionalizados

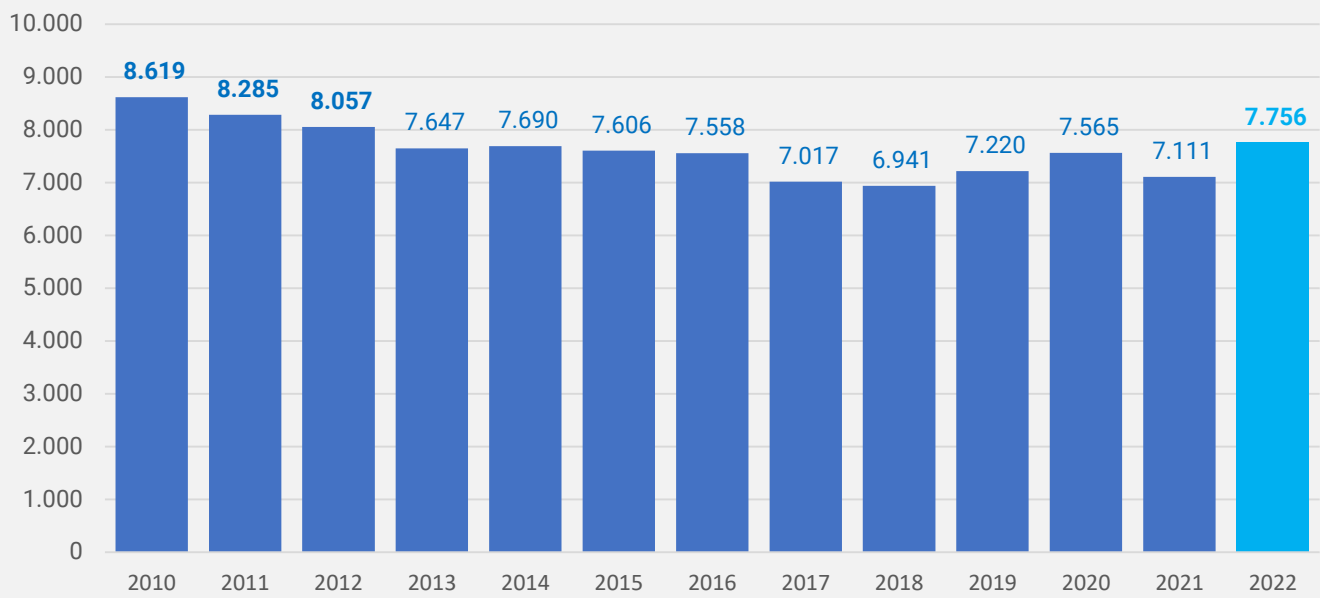
Rama	Variación entre febrero 2020 y julio 2021	Variación entre julio 2021 y febrero 2022	Variación entre febrero 2020 y febrero 2022
Construcción	5,7%	11,4%	17,8%
Comercio	4,7%	8,3%	13,4%
Industria	4,5%	5,3%	10,0%
Servicios profesionales y empresariales	2,6%	3,7%	6,4%
Total	1,2%	4,9%	6,2%
Intermediación financiera	2,1%	1,8%	3,9%
Adm. Pública	-3,2%	7,1%	3,7%
Petróleo y minería	-4,6%	7,8%	2,8%
Enseñanza	-1,3%	3,6%	2,3%
Electricidad, gas y agua	4,7%	-2,8%	1,8%
Agro y ganadería	0,5%	0,7%	1,2%
Serv. sociales y de salud	-1,1%	0,1%	-1,0%
Transporte y comunicaciones	-10,9%	10,3%	-1,7%
Serv. sociales y personales	-28,8%	27,0%	-9,6%
Pesca	-5,1%	-12,3%	-16,8%
Hoteles y restaurantes	-42,7%	42,8%	-18,2%

Fuente: CEP-XXI sobre la base a INDEC.

El desempeño de **petróleo y minería** merece una mención especial, ya que, dentro de los sectores productores de bienes, fue el de mayor recuperación en los últimos meses (+7,8% desde julio pasado). Por el lado de los hidrocarburos, sobresalió particularmente **el petróleo crudo, que en el primer trimestre de 2022 rozó los 7,8 millones de metros cúbicos, la mayor marca en 10 años**. La producción de gas también viene recuperándose, con un alza del 12% en el primer trimestre del año. En este caso, el primer trimestre de 2021 fue el tercero mejor de la última década, por detrás de 2019 y 2020. Tanto en petróleo como en gas, el dinamismo lo explica Vaca Muerta, que viene batiendo récords de producción mes a mes.

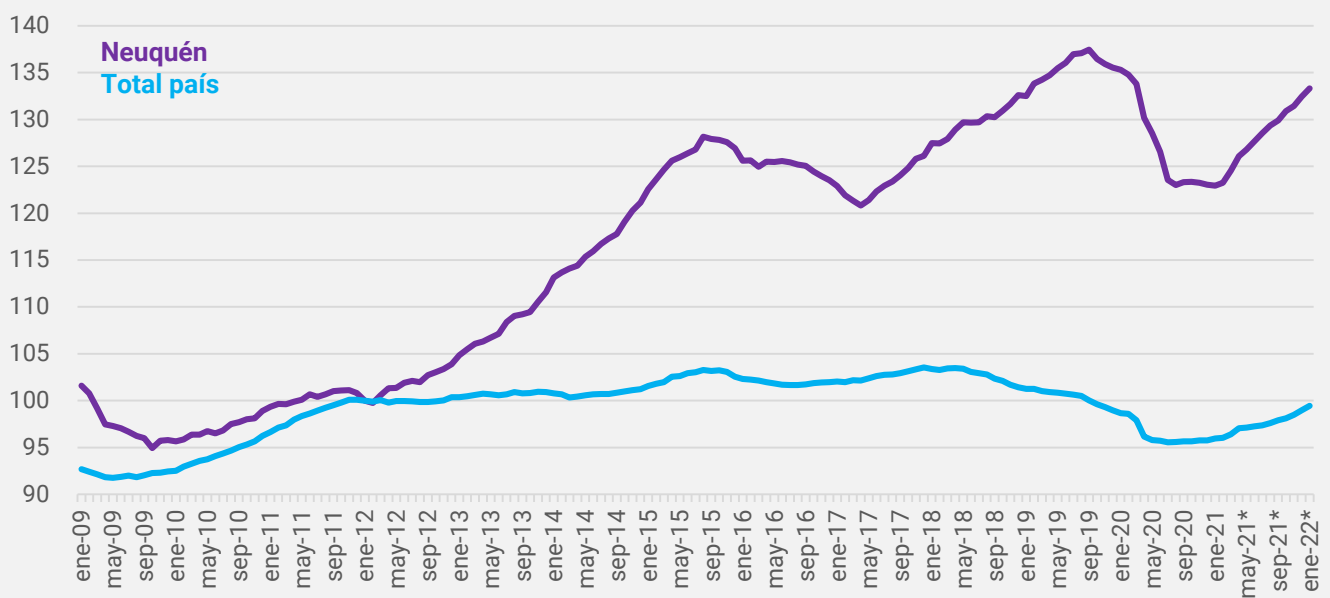
Un dato a destacar es el **mercado dinamismo del empleo formal en la provincia de Neuquén** durante la última década, coincidente con el auge de esta formación. Desde principios de 2012 -cuando Vaca Muerta era una promesa más que una realidad concreta-, el empleo formal privado en Neuquén creció 32,9%, por lejos la mejor marca de todo el país (le sigue Chaco con un alza del 11,5%). En un contexto de estancamiento del empleo -también consistente con la magra performance del PIB per cápita descripta anteriormente-, el desempeño neuquino se vuelve doblemente relevante.

PRODUCCIÓN DE PETRÓLEO EN M3
Primeros trimestres 2010-2022



Fuente: CEP-XXI sobre la base de Secretaría de Energía

ASALARIADOS REGISTRADOS PRIVADOS EN NEUQUÉN Y TOTAL PAÍS
Enero 2012=100, serie desestacionalizada



Fuente: CEP-XXI sobre la base de Ministerio de Trabajo.

PANORAMA INDUSTRIAL

De acuerdo al INDEC, **la industria creció casi 4% respecto al primer bimestre de 2021, y tuvo el mejor arranque de año desde 2018**. En enero la producción se había visto afectada por el incremento de los contagios de COVID-19 y los consecuentes aislamientos, las paradas parciales de planta por adaptación de líneas de producción y algunos cortes energéticos en la segunda semana del mes, coincidente con récords de temperaturas en las principales zonas industriales del país. En febrero, la producción logró repuntar y el índice de producción industrial para ese mes fue el más alto desde 2016, dejando al primer bimestre de 2022 3,9% por encima de 2021 y 6,6% de 2019.

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL POR RAMA

Variación primer bimestre 2022 vs 2021



Fuente: CEP-XXI sobre la base a INDEC.

12 de 16 sectores industriales produjeron más que en 2019 y que en 2021. En los últimos meses, dos sectores -que habían tenido una lenta recuperación inicial tras el desplome de la pandemia en el segundo trimestre de 2020- lideraron la recuperación. Es el caso de **Otros equipos de transporte** (+52,7% interanual) y **prendas de vestir, cuero y calzado** (+23,7% interanual). En el primer caso, el dinamismo lo viene aportando la industria naval (que alcanzó el mayor volumen de empleo desde 2016) y la producción de motos. En el segundo caso, la normalización de la circulación y los eventos sociales más una significativa sustitución de importaciones explican la mejora, particularmente en calzado y, en segundo lugar, en prendas de vestir (el segmento de cuero persiste aún en una muy lenta recuperación). En el caso de **maquinarias y equipos** (+17,9% interanual), se trata de un sector que a diferencia de los mencionados tuvo una muy temprana recuperación inicial, de modo que ya en el verano de 2021 estaba experimentando buenos niveles de producción, particularmente en maquinaria agrícola y electrodomésticos (ver Recuadro 1). En efecto, el arranque de 2022 de maquinaria y equipo fue el mejor desde al menos 2016, algo que también se dio en alimentos y bebidas (+0,2% contra 2021, que había tenido un muy buen inicio de año) y químicos (+8,7% interanual).

En contraste, el inicio de 2022 fue particularmente negativo en **muebles, colchones y otras industrias** (-3,3% interanual) y **refinación de petróleo** (-0,2%): en ambos casos fue el peor arranque desde al menos 2016. En el caso de las refinerías, el desempeño se explica en parte por una parada programada de Axion en Campana. En tanto, la mala performance de muebles, colchones y otras industrias se debe a muebles y colchones (-8,7% interanual en el primer bimestre) y no tanto al resto de las industrias que componen este grupo (como por ejemplo, juguetes).

Rama	Mejor arranque de año desde...
Alimentos y bebidas	Al menos 2016
Químicos	Al menos 2016
Maquinaria y equipo	Al menos 2016
Textil	2018
Prendas de vestir, cuero y calzado	2018
Madera, papel, edición e impresión	2018
Caucho y plástico	2018
Otros equipos, aparatos e instrumentos	2018
Automotriz	2018
Otros equipos de transporte	2018
Productos de metal	2019
Tabaco	2020
Minerales no metálicos	2021
Metales básicos	2021
Refinación de petróleo	El peor desde al menos 2016
Muebles, colchones y otras industrias	El peor desde al menos 2016

Fuente: CEP-XXI sobre la base a INDEC.

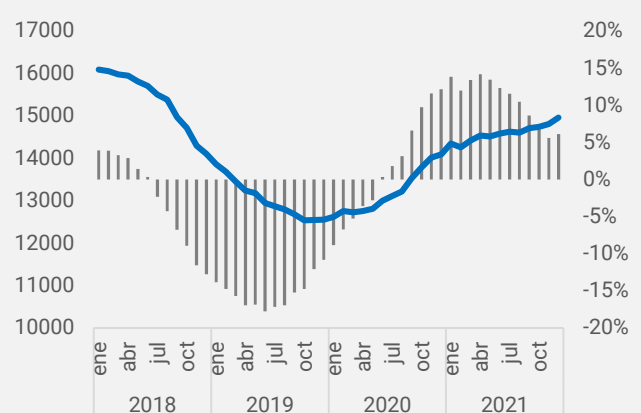
RECUADRO 1. EVOLUCIÓN DEL SECTOR DE LÍNEA BLANCA

El sector de línea blanca ha sido un motor relevante de la recuperación industrial desde mediados de 2020. En 2021, por ejemplo, la producción creció 39% interanual al anotar su mayor nivel anual desde al menos 2017. Son varios los factores detrás de este comportamiento: en primer lugar, el giro en la política de financiamiento, tanto a empresas (vía baja de tasas) como al consumo (con el relanzamiento del Ahora12). En segundo término, la irrupción de la pandemia generó un cambio en los patrones de consumo: en la medida en que el consumo de servicios como gastronomía, transporte, cultura y turismo estaba limitado y las personas pasaban más tiempo en los hogares, se incrementó la demanda de bienes durables. En tercer lugar, y al igual que lo ocurrido en ramas como la automotriz, maquinaria agrícola, calzado o prendas de vestir, la producción local amplió su participación dentro del mercado debido a una importante sustitución de importaciones. En efecto, con una producción creciente, en 2021 el déficit comercial del sector fue el más bajo desde al menos 2017, lo cual se explica tanto por una mejora de las exportaciones -que de todos modos son muy reducidas en el sector- como por una disminución de las importaciones. La recuperación del empleo sectorial fue un reflejo del buen desempeño productivo: a lo largo de 2021 el promedio de trabajadoras y trabajadores fue mayor al de los últimos dos años (+10,6% vs 2020 y +12% vs 2019).

PRODUCCIÓN DE APARATOS DE USOS DOMÉSTICOS
(2004= 100). Niveles desestacionalizados |



EMPLEO PRIVADO REGISTRADO DEL SECTOR
Niveles desestacionalizados | Variación interanual



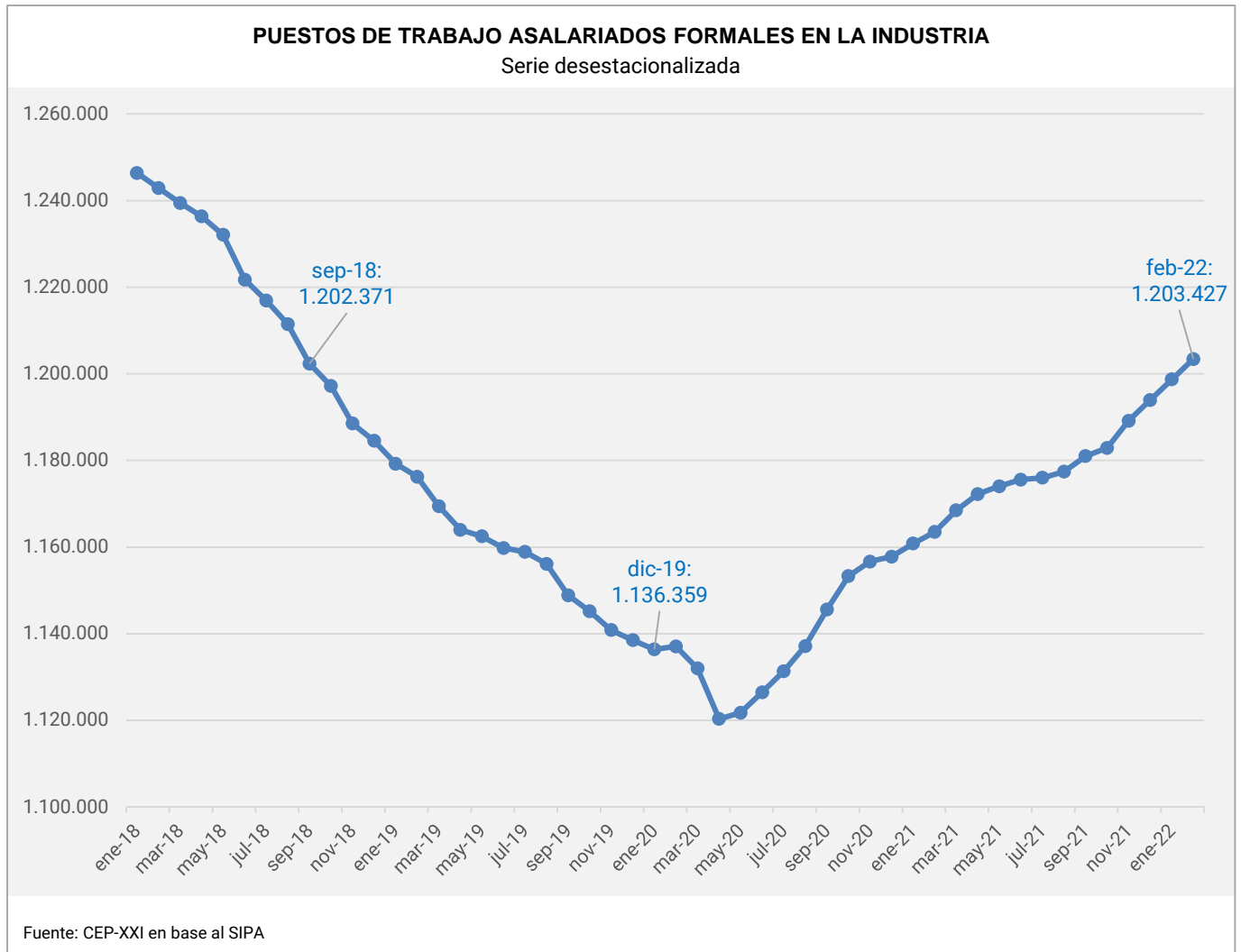
Fuente: Elaboración propia en base a datos de INDEC y AFIP

Gran parte de los electrodomésticos fabricados a nivel local experimentaron una fuerte recuperación de sus niveles de producción. En 2021, las unidades producidas de calefactores y estufas fueron las segundas más altas desde al menos 1990, solo por detrás de 2017 (+9%). También sobresalió la elaboración de aires acondicionados con el mejor nivel de los últimos cinco años.

Producción de electrodomésticos por producto para el año 2021	
Producto	Nivel de producción anual de 2021
Cocinas a gas para uso familiar	El más alto desde 2018
Calefactores y estufas	El segundo más elevado desde 1990 (solo superado por 2017)
Lavarropas	El más alto desde 2017
Secarropas	El más elevado desde 2018
Aires acondicionados	El más alto desde 2015
Heladeras y Freezers	El más alto desde 2017

Fuente: Elaboración propia en base a datos de INDEC

La reactivación industrial continúa impactando favorablemente en el empleo formal fabril. **En febrero de 2022, se crearon más de 4.000 empleos formales, y de esta manera se volvió a superar la marca de 1,2 millones de puestos de trabajo industriales registrados, que no se daba desde septiembre de 2018.** Comparado con diciembre de 2019, la industria lleva creados más de 67.000 puestos de trabajo formales.



El desempeño general de la industria argentina también continúa destacándose a nivel internacional. La suba de 6,6% de la producción manufacturera de febrero respecto a febrero de 2019 fue la segunda más alta -después de China- de una muestra de países entre los que se encuentran las principales economías como Estados Unidos (+1,4%), Alemania (-8,7%), Japón (-8,1%) y Francia (-6,3%) y socios comerciales regionales como Chile (+1,3%) y Brasil (-3,7%). **De 11 sectores, en 10 Argentina registró mejores desempeños que el promedio de la muestra** (la única excepción fue combustibles). Continuaron destacándose maquinaria y equipo (+41,6% vs. 6,8% en el promedio de países) y automotriz (+3,5% vs. caída promedio de -15,5%, por los faltantes de semiconductores a nivel global). Sobresale también el dinamismo de textiles, indumentaria y calzado, que viene cobrando un fuerte impulso en la producción nacional (+3,2% en Argentina contra -10,5% en el promedio de los países), y de otros equipos de transporte (+5,6% en Argentina contra -13,9% en el promedio de los países).

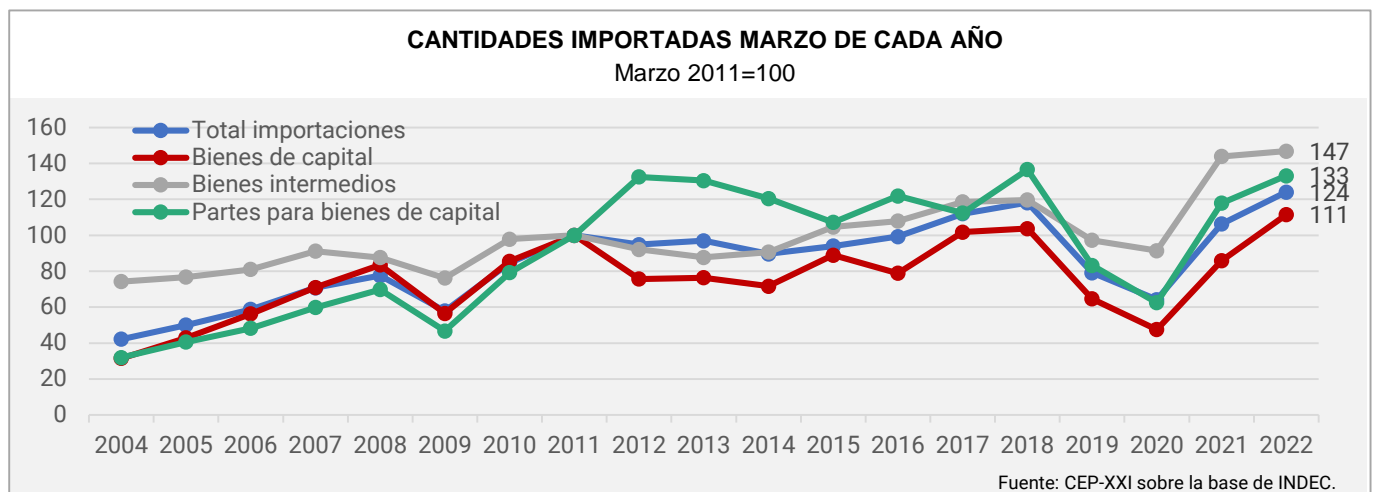
SECTORES MANUFACTUREROS POR PAÍSES SELECCIONADOS.

Variación de primer bimestre 2022 vs. primer bimestre 2019

Sector / País	Argentina	Brasil	Chile	España	Francia	Italia	India	Mexico	Alemania	Estados Unidos	Japón	China	Promedio simple
Total industria manufacturera	6,6%	-3,7%	1,3%	-4,2%	-6,3%	-5,1%	1,7%	0,7%	-8,7%	1,4%	-8,1%	25,6%	-2,2%
Alimentos, bebidas y tabaco	5,3%	-4,1%	-1,0%	-6,8%	0,4%	2,2%	-4,7%	3,6%	0,8%	3,0%	-4,9%		-0,6%
Textiles, indumentaria, cuero y calzado	3,2%	-16,7%	-18,7%	-6,9%	-6,2%	-26,9%	-2,9%	-12,7%	-11,7%	-2,7%	-13,3%		-10,5%
Madera, papel e impresión	4,6%	1,1%	-6,6%	-1,9%	-4,3%	-4,8%	-15,8%	1,8%	-5,2%	-1,2%	-10,6%		-3,9%
Combustibles	-4,1%	17,8%	-8,7%	-4,4%	-31,8%	-10,7%	0,9%	25,1%	-2,5%	-4,1%	-9,3%		-2,9%
Químicos	8,9%	-2,3%	14,5%	6,1%	-6,3%	-0,2%	1,2%	0,4%	0,2%	4,3%	-13,0%		1,3%
Farmacéuticos	6,7%	-5,1%	40,3%	11,8%	7,8%	-9,7%	-8,7%	0,4%	13,4%	4,3%	9,0%		6,4%
Productos de plástico, caucho y minerales no metálicos	7,1%	-2,1%	2,7%	2,4%	-1,2%	-2,4%	6,3%	8,3%	-4,6%	1,4%	-7,3%		1,0%
Metales básicos y productos de metal	3,7%	-2,8%	-6,0%	-8,1%	-8,0%	-6,1%	23,8%	2,3%	-9,4%	-2,6%	-10,6%		-2,2%
Maquinaria y equipo	41,6%	2,6%	19,4%	3,6%	-1,7%	0,1%	-9,9%	10,5%	-5,0%	10,0%	3,8%		6,8%
Automotriz	3,5%	-22,8%	-11,4%	-19,0%	-31,5%	-7,9%	-10,9%	-9,9%	-31,9%	-5,6%	-23,2%		-15,5%
Otro equipo de transporte	5,6%	-25,3%	-13,1%	-17,8%	-30,6%	-9,2%	-17,2%	-9,9%	0,5%	-0,2%	-35,5%		-13,9%

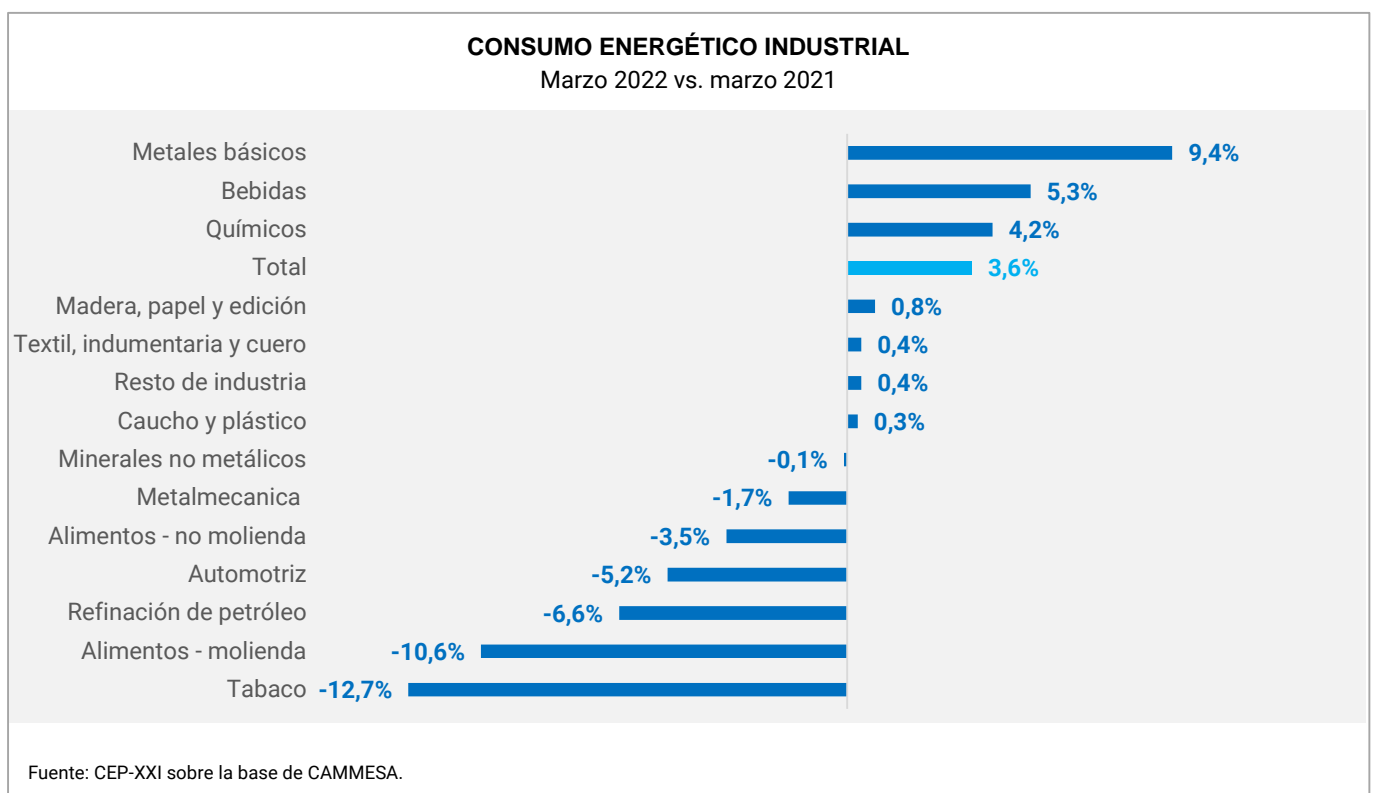
Fuente: CEP-XXI en base a institutos nacionales de estadística. China no cuenta con información desagregada sectorial

Los primeros datos adelantados de marzo son dispares. Por un lado, y aun con un día hábil menos que en 2021, la producción automotriz superó las 48.000 unidades y creció 12,9% interanual, alcanzando el mayor nivel de producción desde mediados de 2018. Asimismo, los despachos de cemento crecieron 7,6% interanual y fueron los segundos mejores de la historia para dicho mes. El Índice Construya, que agrupa a las grandes empresas productoras de materiales para la construcción, arrojó un alza del 9,2% interanual, y marzo fue el mejor de la historia para ese indicador. En tanto, las cantidades importadas ligadas a la producción y la inversión industrial (bienes intermedios, bienes de capital y partes y piezas ligadas a bienes de capital) arrojaron un récord histórico para el mes de marzo, principalmente en bienes intermedios y bienes de capital.



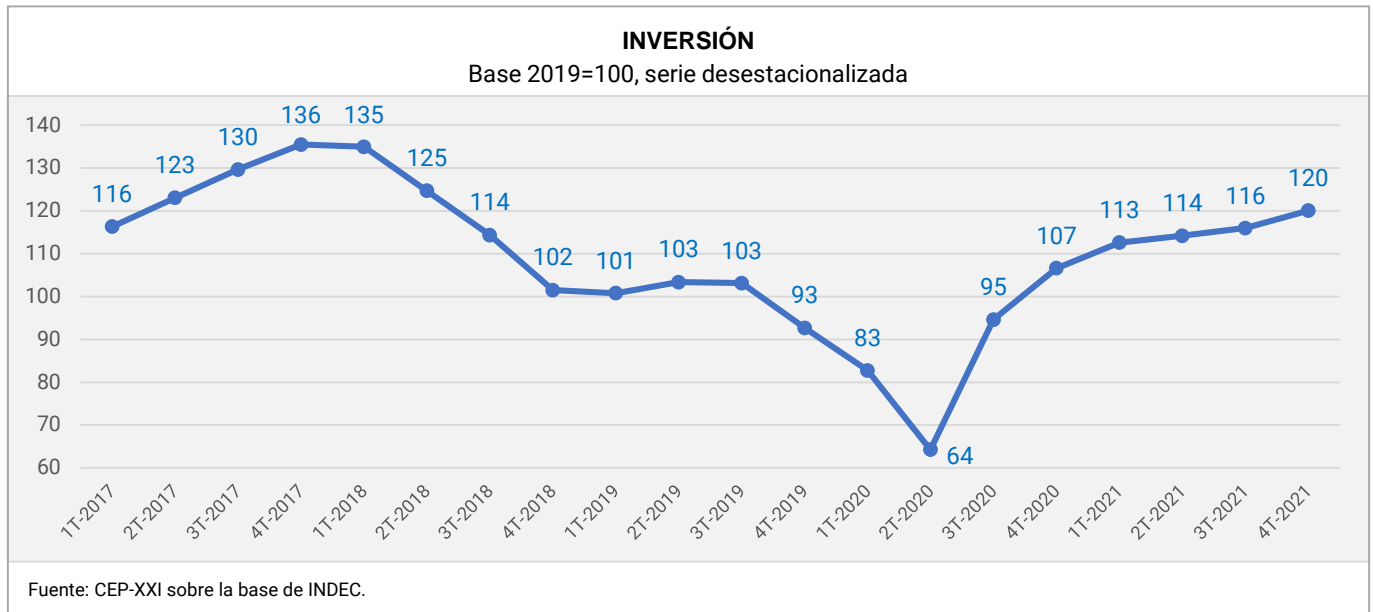
Ahora bien, **estos datos industriales positivos de marzo contrastan con lo que se observa en la siderurgia y en consumo energético industrial, que dan cuenta de cierta desaceleración del ritmo de producción manufacturero.** De acuerdo a la Cámara Argentina del Acero, en marzo la producción de acero crudo cayó 1,6% interanual (la tercera en fila). Si bien los tubos sin costura vienen repuntando con fuerza de la mano del auge en Vaca Muerta y la demanda automotriz, de la construcción y maquinaria agrícola sigue firme, la producción de laminados planos y en frío perdió intensidad producto de una menor demanda en el segmento de electrodomésticos y envases.

En tanto, **de acuerdo a nuestro índice adelantado de producción industrial, en marzo de 2022 la actividad creció 3,6% contra 2021 y 15,4% contra 2019. En la medición mensual desestacionalizada arrojó una caída del 1,9% respecto a febrero.** A nivel sectorial, en marzo 7 de las 14 ramas industriales relevadas incrementaron su consumo eléctrico respecto al año pasado y 8 de 14 cayeron en la medición desestacionalizada frente a febrero. Asimismo, de 1.046 plantas industriales, apenas el 43,7% consumió más energía que en marzo de 2021, lo cual es consistente con cierta desaceleración.



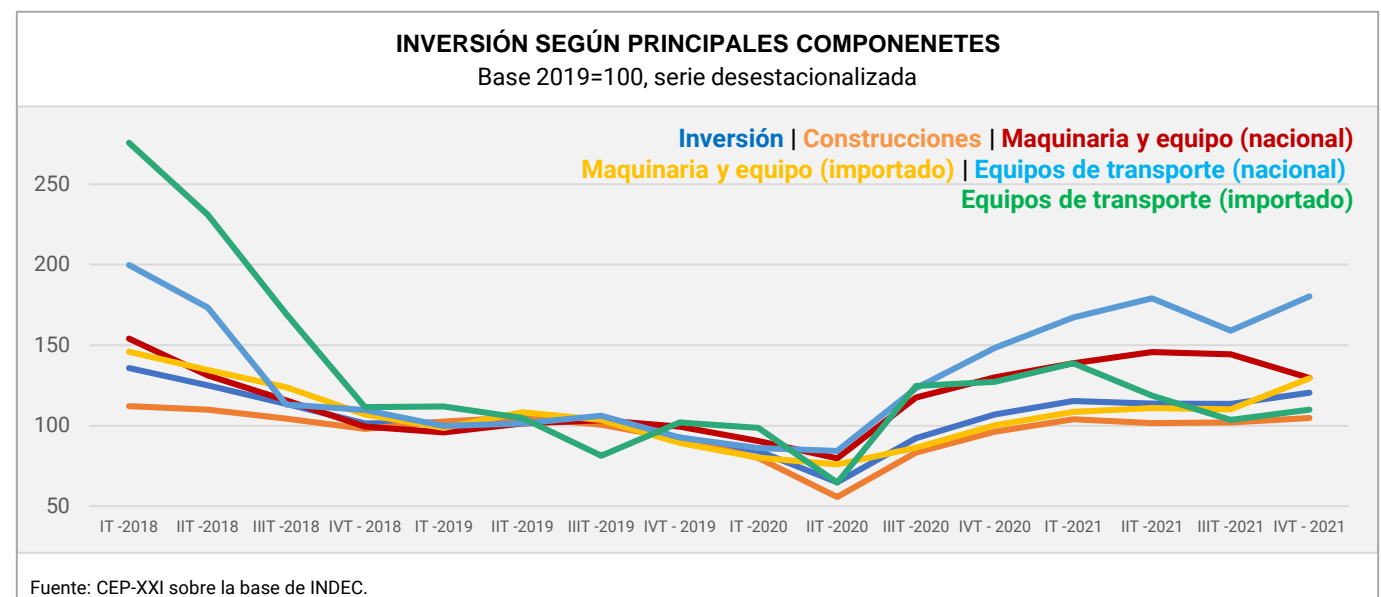
PANORAMA DE LA INVERSIÓN

Desde el punto de vista de la demanda agregada, la inversión productiva ha sido el componente de mayor dinamismo desde la reactivación iniciada a mediados de 2020. Tomando el conjunto de 2021, **la inversión superó cómodamente niveles de 2020 y 2019, con alzas de 32,9% y 15,7% respectivamente.** Si se observa trimestralmente, en el cuarto trimestre de 2021 la inversión trepó 29,5% contra el mismo período de 2019 y 20% contra el promedio de 2019. De este modo, alcanzó el mayor nivel desde el segundo trimestre de 2018, cuando comenzaba a desplomarse producto de la crisis cambiaria iniciada en ese momento.



Si bien todos los componentes de la inversión superaron los niveles de 2019, se observó en 2021 un cambio de perfil notorio: **producto de una creciente sustitución de importaciones, los bienes de capital nacionales han ido ganando terreno sobre los importados**. Los bienes importados por ejemplo, representaron en 2018 el 42% del total de los equipos de transporte mientras que en 2021, dieron cuenta del 25%. En contraposición, los equipos de transporte nacionales pasaron de tener una participación de 58% en 2018 a 75% en 2021. En maquinarias y equipos, por su parte, se registró el mismo cambio de perfil, aunque con menor intensidad: los equipos nacionales pasaron de representar el 38% en 2018 al 41% en 2021. Este aumento de la participación nacional en la inversión es consistente con la importante recuperación que experimentaron la producción automotriz, la de maquinaria agrícola y la naval.

En otros términos, **los principales dinamizadores de la inversión vienen siendo los bienes nacionales**. En el cuarto trimestre del 2021, los equipos de transporte nacionales crecieron 94,8% y 64,2% vs mismo periodo de 2019 y 2018 respectivamente, y maquinaria y equipo nacional creció alrededor de un 30% respecto a ambos años.



INVERSIÓN EN 46 PAÍSES SELECCIONADOS
Cuarto trimestre 2019=100, serie desestacionalizada

País	4T-2019	1T-2020	2T-2020	3T-2020	4T-2020	1T-2021	2T-2021	3T-2021	4T-2021
Argentina	100	89,3	69,3	102,1	115	121,5	123,2	125,1	129,5
Grecia	100	100,8	98,6	102,6	100,4	115,5	117,6	122,4	124,6
Brasil	100	103,4	88,3	97,7	113,2	121,7	117,1	116,4	116,8
Chile	100	95,9	79,9	85,8	93,2	98,7	96,7	111,4	111,8
Luxemburgo	100	91,3	81,4	110,2	97,4	102,7	106,4	104,6	111,2
Italia	100	91,7	76,8	98,7	98,5	102,8	106	107,9	110,9
Costa Rica	100	98,9	98,1	100,8	96,6	91,9	113,1	108,8	110,3
Turquía	100	101	93,8	114,1	111,7	112,9	113,3	111,2	110,1
Israel	100	95,4	86,1	91,1	100,9	98,8	100,5	105,1	108,9
Eslovenia	100	98	86,7	97,4	97,6	105,4	104,5	107,6	108,4
Dinamarca	100	102,2	97,6	103,7	113,6	107,9	110,4	108,4	107,7
Rusia	100	99,4	94,3	95,2	98	99,2	105,4	102,8	s.d.
Nueva Zelanda	100	96,7	78,3	98,3	97,5	103,5	101,3	95,6	106,2
Islandia	100	89,5	90,3	88,7	93,3	88,9	112	104,1	106,2
Lituania	100	99,8	87,2	100,6	107	104,9	106,2	104,8	105,9
Australia	100	99,6	94,5	95,5	98,9	103,9	107,3	107,4	105,8
Rumania	100	100,1	99,4	109,2	105,9	107,8	108,9	107	105,4
Portugal	100	100	90,1	99	100,3	103,5	103,4	101,6	105,3
Estonia	100	98,9	93,1	125,3	169,9	153,4	149,4	115	104,8
Estados Unidos	100	99,9	92,7	97,5	101,1	103,5	103,9	103,8	103,9
Hungría	100	99,1	94,4	93,1	98,7	98,1	102,3	104,2	103,9
Canadá	100	100,5	87,3	99,3	101,6	105,7	105,3	101,8	103,8
Suecia	100	98	92,6	97,8	98,4	99,4	102,4	103,7	103,6
Letonia	100	103,4	98	100,6	103,3	101,6	105,6	104,4	103
India	100	97,4	55,5	94,8	100,2	106,5	89,7	108	102,9
Corea del Sur	100	100,3	99,4	99,3	101,1	103,6	103,2	100,9	102,4
Finlandia	100	99,9	99	100,4	99,2	100,3	101,5	99,2	102,4
Francia	100	90,4	76,1	96,3	98,6	98,9	101,2	101,2	101,8
Bélgica	100	97,7	80,3	95,3	98,6	101,2	102,5	102,2	99,6
Países Bajos	100	100	89,2	93,8	97	99,7	98,4	96	99,1
Suiza	100	96,5	89,7	96,8	97,7	96,6	98,8	97,6	99
Inglaterra	100	97,5	79,6	92,4	95,8	94,2	96,1	95,9	98,1
Alemania	100	99,9	93	97,3	99,6	99,1	100,4	97,5	98
Indonesia	100	99,7	89,8	92,6	93,8	99,4	96,3	96,8	97,7
España	100	97	77,7	93,7	94,3	93,8	93,7	94	96,9
Austria	100	97,5	89	97,1	96,6	100,6	100,5	97,5	96,8
Polonia	100	99,3	86,6	87,5	86,3	102,7	91,1	93,8	96,5
Japón	100	100,8	97,1	96,4	97,5	97,5	98,1	95,8	95
México	100	97,3	69,6	82,9	87,4	91,6	92,7	93,6	93,4
Noruega	100	93	90,9	89,8	91,1	90,6	90,5	89,7	93,4
República Checa	100	94,2	92,6	90,6	89,9	90,3	94,6	92,6	93,1
República Eslovaca	100	88,1	81,1	88	85,1	80,1	86,4	87,1	90,5
Sudáfrica	100	96,9	75,8	85,5	90	87,7	88,9	88,5	90,2
Colombia	100	97,5	61,2	79,2	81,5	96,2	83,5	87,5	88,1
Bulgaria	100	99,4	101,7	102,3	100,7	96	93,8	90,1	87,5
Irlanda	100	92	23,6	22,5	28	21	22,1	21,8	38,5

La mejora de la inversión con contenido nacional ha impactado favorablemente en la producción y el empleo de ramas como la automotriz y la de bienes de capital. A modo de ejemplo, de acuerdo a información proveniente del SIPA, en enero de 2022 la industria de bienes de capital superó los 94.000 puestos de trabajo formales, el mayor guarismo desde al menos 2018 y más de 5.000 puestos por encima de fines de 2019.

El crecimiento de la inversión argentina también se destacó a nivel global. **De una muestra de 46 países, Argentina fue el país que anotó el crecimiento más alto respecto a fines de 2019** (último trimestre de la prepandemia) y fue, junto con Francia, el único en registrar subas sostenidas los últimos seis trimestres. La fuerte mejora de la industria (sector que al ser más intensivo en capital que la media es, por tanto, intensivo en inversiones), el buen pasar del agro (que traccionó la maquinaria agrícola), el repunte de petróleo y minería, los bajos costos relativos de la construcción y el repunte del financiamiento productivo (que alcanzó el mayor nivel desde la segunda mitad de 2018) son factores que explican por qué el desempeño de la inversión en Argentina se destacó en la comparativa internacional.

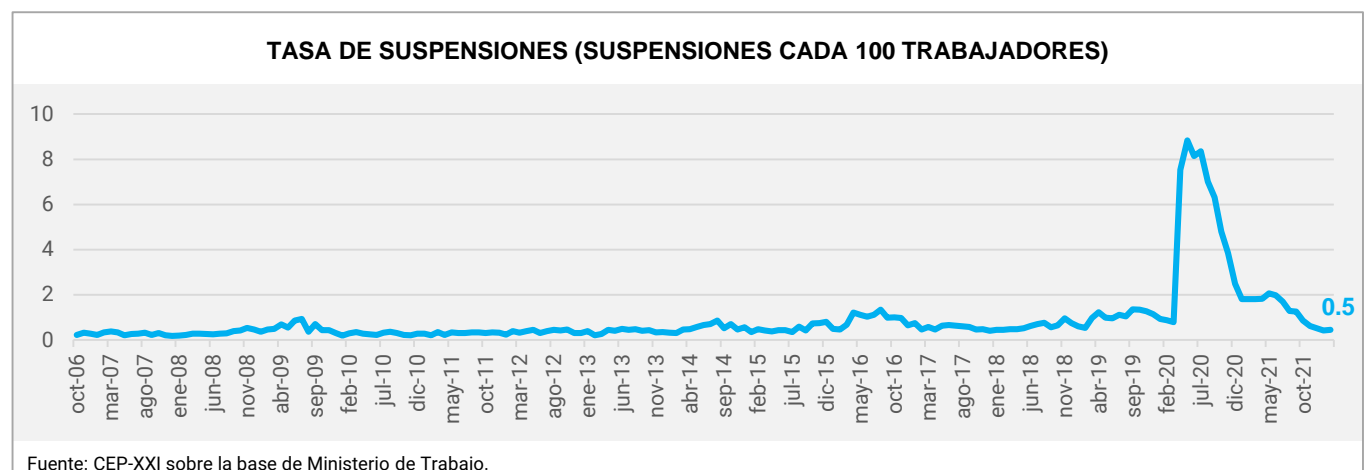
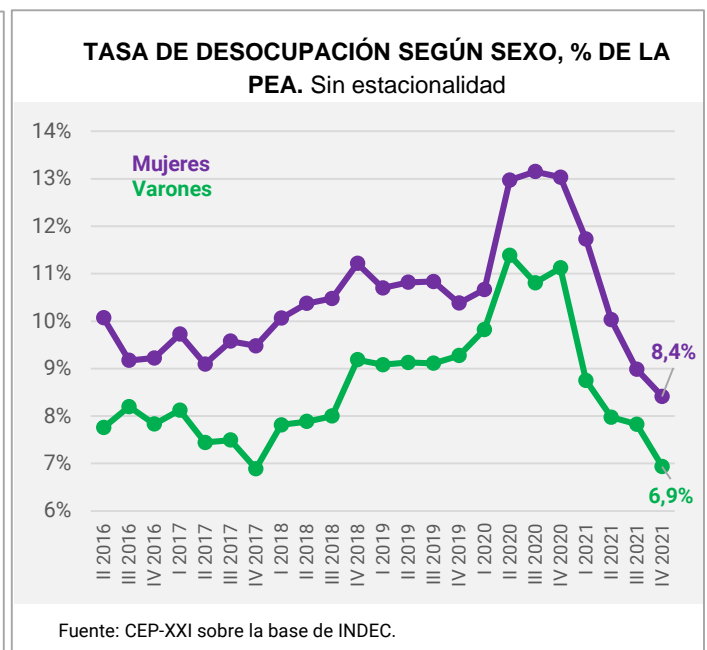
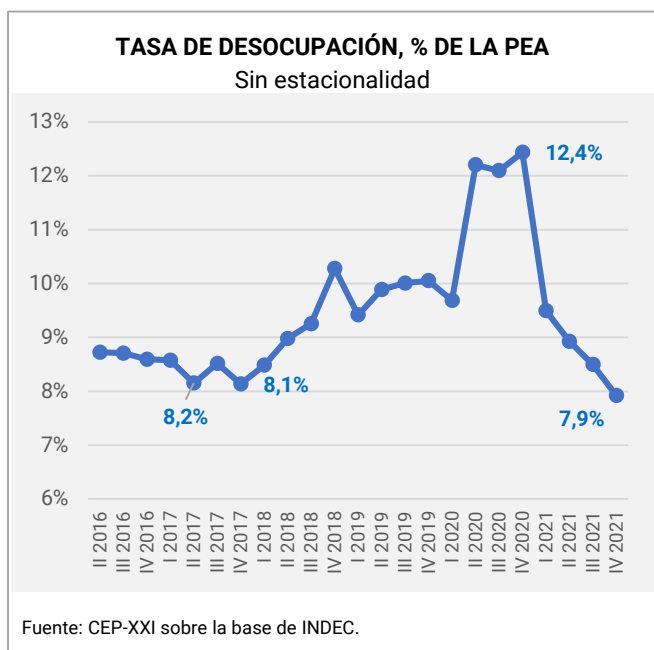
Fuente: CEP-XXI sobre la base de OCDE. Nota: No se dispone información del cuarto trimestre de 2021 para Rusia.

PANORAMA DEL EMPLEO

De acuerdo con el INDEC, en **el cuarto trimestre de 2021, la tasa de desocupación fue de 7,0%, el menor nivel desde 2017** (cuando se había registrado una cifra similar, 7,2%). En la medición desestacionalizada la desocupación fue del 7,9%, una cifra levemente menor a las registradas en el segundo y cuarto trimestre de 2017 (8,2% y 8,1% respectivamente). Vale tener en cuenta que en los cuartos trimestres la tasa suele ser la más baja del año, a diferencia de lo que ocurre en los primeros trimestres, cuando ocurre lo contrario.

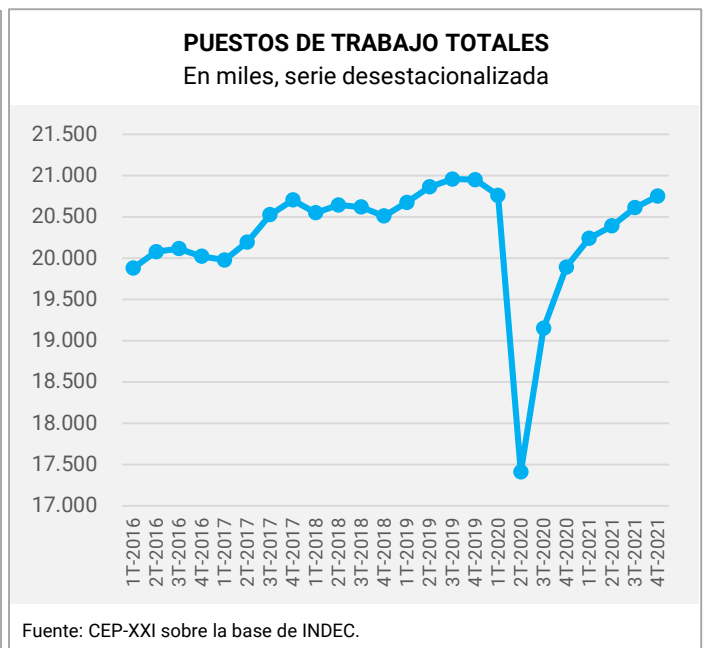
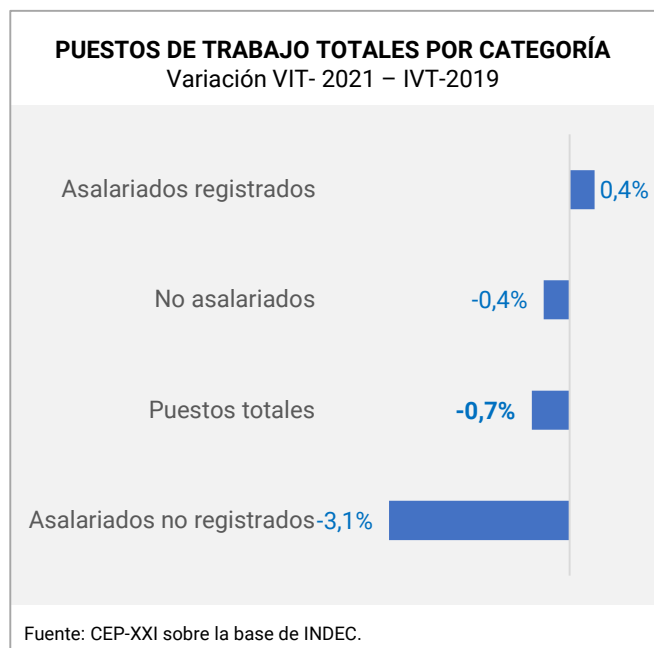
Respecto al cuarto trimestre de 2019, dicha tasa se traduce en una caída absoluta de 384 mil personas desocupadas. Asimismo, y **tras 5 trimestres seguidos de reducción de la desocupación de ambos sexos, la desocupación femenina fue la menor de los últimos 5 años y la masculina la menor de los últimos 4.**

Los primeros meses de 2022 muestran señales en la misma línea: en febrero la tasa de suspensiones (trabajadores suspendidos cada 100 trabajadores) fue de 0,5, la menor desde 2018. En 2019 había promediado 1,1 y, en el peor momento de la pandemia (mayo de 2020), había llegado a ser de 8,8.



Los datos de la Cuenta de Generación del Ingreso del INDEC muestran que **entre los cuartos trimestres de 2020 y 2021 se crearon 888 mil puestos de trabajo, lo que representa una suba del 4,4% interanual**. En la comparación trimestral desestacionalizada, fue el sexto trimestre consecutivo de incrementos.

Si bien 2021 cerró en una cantidad de puestos relativamente alta en comparación a los últimos cinco años -en la medición desestacionalizada el cuarto trimestre registró más puestos de trabajo que 2016, 2017 y 2018- todavía se ubicaba 0,7% por debajo del cuarto trimestre de 2019 (-139 mil puestos). Al descomponer por categorías ocupacionales, se puede ver que el segmento **asalariado registrado creció contra fines de 2019 (+0,4%**, con un mayor dinamismo relativo del empleo público que del privado en el mismo período el cual, no obstante, aceleró notoriamente su recuperación en los últimos meses). En contraste, a fines de 2021 **los empleos más precarios (no asalariados y asalariados informales) todavía se ubicaban por debajo de los registros previos a la pandemia**. En ambos casos, se trata de los segmentos más golpeados por el COVID-19, y en donde la recuperación fue más lenta (particularmente en los informales y, dentro de éstos, en el trabajo de casas particulares, que explica casi en su totalidad por qué la cantidad de puestos de trabajo totales todavía no retornó a niveles de fines de 2019). En efecto, a fines de 2021 el empleo en servicio doméstico fue 13,9% inferior al de dos años atrás, lo que representa la mayor contracción de la economía. En términos absolutos, se trata de una reducción de 244 mil puestos (mayormente informales y feminizados). Hoteles y restaurantes le sigue entre los sectores de mayor retracción (-12,8% en términos relativos y -89 mil en términos absolutos); no obstante, en este caso se ha observado un mayor dinamismo de la recuperación en los últimos trimestres comparado con el servicio doméstico.



Por su lado, **entre las ramas con mayor dinamismo en materia de empleo se destacan electricidad, gas y agua (+15,2%), intermediación financiera (+7,1%) y petróleo y minería (+4,6%)**. Aquí ocurrió algo que merece, en caso de consolidarse en 2022, investigaciones futuras. Estos tres sectores se caracterizan por una muy elevada formalidad; sin embargo, el empleo registrado formal no creció entre ambos períodos (incluso, en el caso de finanzas e hidrocarburos, cayó) y lo que traccionó el alza absoluta de los puestos de trabajo fue el empleo asalariado informal y el cuentapropismo. De esta manera, la tasa de formalidad (asalariados registrados cada 100 puestos de trabajo) pasó del 73,8% al 64,3% en electricidad, gas y agua, del 81,6% al 74% en finanzas y del 89,4% al 83% en petróleo y minería. Lo contrario ocurrió con ramas como servicio doméstico, en donde la tasa de formalidad pasó del 30,4% al 33,5%, pero porque el empleo asalariado formal se sostuvo mucho más que el informal.

PUESTOS DE TRABAJO TOTALES POR SECTOR

Variación IVT-21 vs. IVT-19



Fuente: CEP-XXI sobre la base de INDEC.

TASA DE FORMALIDAD (ASALARIADOS REGISTRADOS CADA 100 PUESTOS DE TRABAJO) POR SECTOR

Comparación cuartos trimestres de 2019 y 2021

Rama	IV-19	IV-21	Diferencia
Pesca	62,1%	67,1%	5,0%
Salud	55,8%	60,3%	4,6%
Servicios profesionales y empresariales	55,5%	59,7%	4,2%
Servicio doméstico	30,4%	33,5%	3,1%
Total economía	50,0%	50,6%	0,5%
Total economía (sin sector público)	40,1%	40,3%	0,2%
Enseñanza	90,9%	90,6%	-0,3%
Transporte y comunicaciones	50,4%	50,1%	-0,3%
Construcción	23,7%	23,4%	-0,3%
Agro	21,1%	20,7%	-0,4%
Industria	47,5%	46,9%	-0,6%
Hoteles y restaurantes	40,4%	39,5%	-0,9%
Comercio	33,0%	31,9%	-1,1%
Servicios personales y sociales	45,5%	44,2%	-1,3%
Petróleo y minería	89,4%	83,0%	-6,4%
Finanzas	81,6%	74,0%	-7,6%
Electricidad, gas y agua	73,8%	64,3%	-9,5%

Fuente: CEP-XXI sobre la base de INDEC.

¿Por qué razón, si la economía creció 3,4% entre fines de 2019 y fines de 2021, la cantidad de puestos de trabajo totales no terminó de recuperarse del todo y fue 0,7% inferior? La principal razón tiene que ver con que los sectores de mayor dinamismo económico en la reactivación pospandemia fueron los de alta productividad relativa (es decir, aquellos que contribuyen más al PIB que al empleo). Veamos más en detalle.

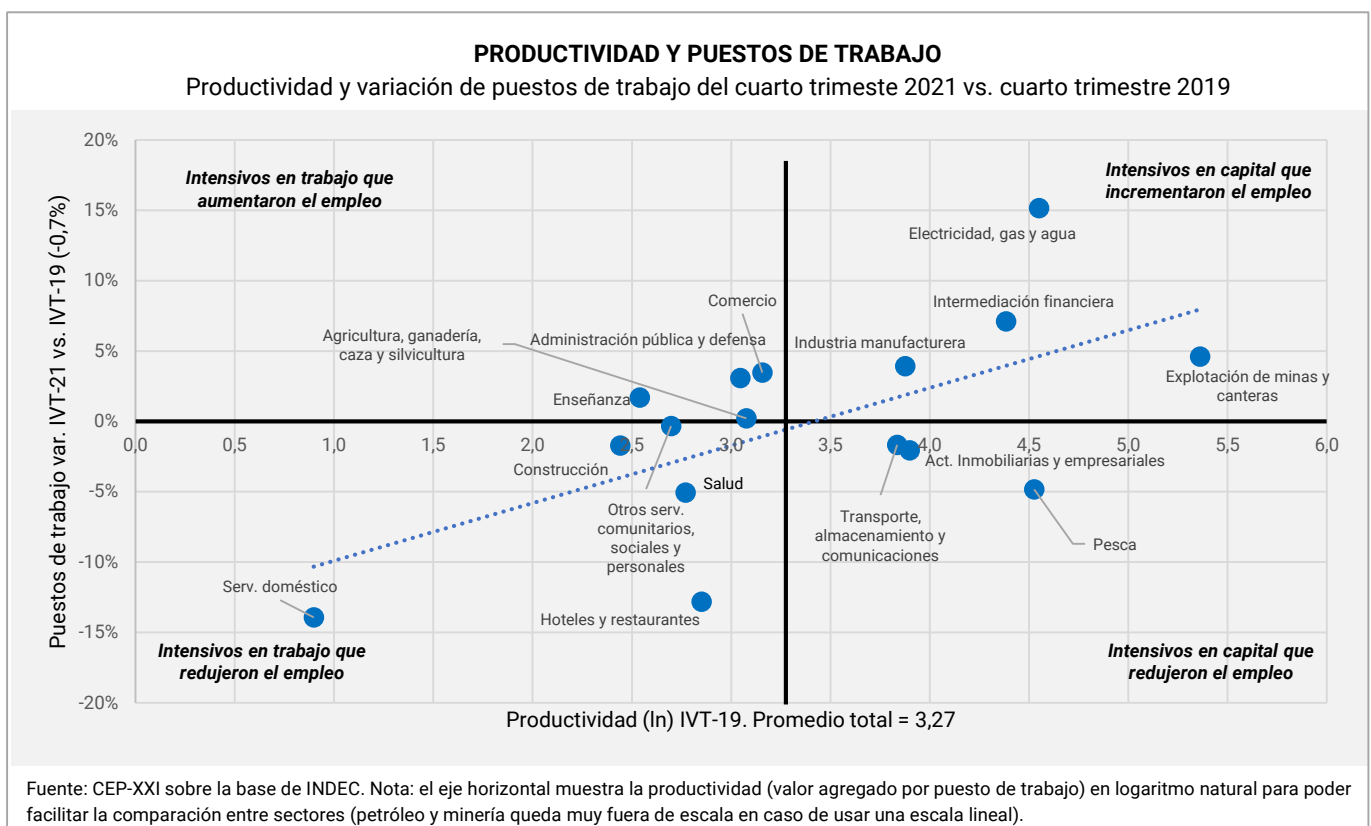
Al comparar los niveles de productividad de los diferentes sectores de actividad en el último trimestre de 2019 con la variación en los puestos de trabajo entre 2019 y 2021 aparecen cuatro situaciones:

a) *Sectores altamente productivos (intensivos en capital) y que incrementaron el empleo.* Se trata de sectores en los que la productividad (valor agregado por puesto de trabajo) es superior al promedio de la economía y, además, aumentaron sus puestos de trabajo en los últimos dos años. Este es el caso de electricidad, gas y agua, petróleo y minería, intermediación financiera e industria manufacturera. Salvo en industria manufacturera (en donde se incrementó el empleo formal), en los otros, como fuera mencionado, la suba se debió a segmentos no registrados (asalariados y cuentapropistas).

b) *Sectores intensivos en trabajo y que redujeron el empleo.* Se trata de sectores con una productividad por debajo de la media (esto es, bajo valor agregado por ocupado), y que registraron caídas en los puestos de trabajo. Entre ellos destacan servicio doméstico y hoteles y restaurantes (como los de mayores caídas y baja productividad relativa). También forman parte de este cuadrante servicios sociales y de salud, otros servicios sociales y personales y la construcción -cuyo empleo todavía no había terminado de recuperarse frente a fines de 2019 a fines de 2021-.

c) *Sectores altamente productivos (intensivos en capital) y que redujeron el empleo.* Es el caso de pesca, servicios inmobiliario, profesionales y empresariales y transporte y comunicaciones.

d) *Sectores intensivos en trabajo y que aumentaron el empleo.* Es el caso de comercio, administración pública, agro y enseñanza.



En resumidas cuentas, **los sectores que más traccionaron el empleo fueron aquellos de alta productividad relativa** y, a la inversa, los más afectados por la pandemia (servicio doméstico y hoteles y restaurantes) están entre los de menor productividad relativa. En la medida en que se termine de retornar a la economía de la prepandemia, es dable esperar que haya un mayor dinamismo de los sectores más intensivos en empleo.

PANORAMA INTERNACIONAL

Tras dos meses de hostilidades, la invasión del territorio ucraniano por parte de las fuerzas armadas de la Federación Rusa sigue marcando en gran parte la situación internacional. Sin perspectivas cercanas de un cese de fuego acordado, la única posibilidad de que se ponga fin a la guerra pasaría por una derrota militar al menos parcial de alguno de los actores. La modificación del escenario de la guerra, con las acciones bélicas más relevantes concentradas en el este y sur ucranianos, tras el fracaso de las acciones sobre Kiev, mantienen aún una importante incertidumbre sobre los objetivos finales reales de las fuerzas rusas. El interrogante se centra en cuál sería un resultado territorial aceptable para Rusia y cuál el margen de la ofensiva ucraniana en la región oriental antes de que las posiciones queden estabilizadas.

La falta de perspectivas de una solución, mientras tanto, solidifica posturas, con los países de la OTAN y la Unión Europea incrementando las medidas económicas sobre la Federación Rusa, que podrían próximamente alcanzar al petróleo ruso que, como parte de las importaciones de energía, había estado hasta ahora exento de medidas europeas. La Unión Europea fue el destino de exportaciones cercanas a 3,5 millones de barriles de petróleo ruso diarios durante el año 2021 sobre un total de 15 millones de barriles de importaciones. El gas ruso, por el momento podría seguir fluyendo libremente, aunque una medida significativa por parte de Europa podría, quizás, alentar una respuesta de represalia sobre un insumo vital para la industria alemana.

Tal como fuera anticipado, la guerra impactó acelerando las tendencias inflacionarias preexistentes, causadas por la pandemia, las disrupciones en el tráfico de mercancías y las medidas de respuesta robusta tomadas por los estados. Si bien en la mayor parte del mundo las medidas de respuesta a la pandemia, tanto económicas como sanitarias, parecen haber quedado atrás, la economía china, la principal usina industrial a nivel global constituye una importante excepción. Las medidas de cierre, centradas en Shanghai, la ciudad más rica y el principal centro económico del país, amenazan con agravar los problemas de suministros globales. En este marco, tanto el Fondo Monetario Internacional como el Banco Mundial recortaron sus previsiones de crecimiento para la economía global. En 2022, la economía crecería un 3,6%, 0,8% por debajo de la previsión de enero de acuerdo a la previsión del FMI, en tanto el Banco Mundial redujo su previsión un 0,9%, de 4,1% a 3,2% para el mismo período.

En **China**, el mantenimiento de la política de cero COVID por parte de las autoridades ha llevado a la ciudad de Shanghai a tomar medidas de estricto confinamiento ante el aumento de casos y fallecimientos que solamente ha dado signos de morigerarse en los últimos días, por lo que es de esperar que las medidas se mantengan -al menos parcialmente- todavía por algún tiempo, a pesar de algunos problemas sociales derivados de su aplicación estricta. El alcance de los cierres, que incluye la casi totalidad de la actividad económica, ha afectado también al puerto de Shanghai -el mayor del mundo-, responsable por el 27% de las exportaciones chinas. Tal fue el impacto que la productividad de este puerto se ha reducido en un 30%. Mientras el crecimiento de la economía china fue del 4,8% en el primer trimestre, por encima de las expectativas de los analistas y del 4% del último trimestre de 2021, el confinamiento en Shanghai y las medidas de prevención en otras ciudades afectarán el crecimiento del segundo trimestre. Los datos de consumo de marzo, con las ventas minoristas contrayéndose un 3,5% respecto del año anterior, dan cuenta de dichas perspectivas. El desempleo se ubicó en marzo en 5,8%, su mayor nivel desde mayo de 2020. Las necesidades de una rápida recuperación económica tras estas medidas probablemente lleven a un aumento de la inversión pública y el crédito empresarial durante los próximos meses que, muy posiblemente, permita alcanzar la meta de crecimiento de 5,5% anual provista por las autoridades. No obstante, esto probablemente interfiera con los objetivos de reducción de los altos niveles de endeudamiento interno.

INFLACIÓN EN PAÍSES SELECCIONADOS

Variación interanual de marzo

País	Inflación interanual marzo	Último año con inflación más elevada
Turquía	61,1	2002
Argentina	55,1	2019
Lituania	15,7	1996
Estonia	15,2	1998
República Checa	12,7	1998
Letonia	11,5	2009
Brasil	11,3	2003
Polonia	11,0	2000
España	9,8	1985
Países Bajos	9,7	1975
Chile	9,4	2008
Eslovaquia	9,0	2003
Grecia	8,9	1995
Estados Unidos	8,5	1982
Colombia	8,5	2016
Hungría	8,5	2007
Bélgica	8,3	1982
México	7,5	2001
Alemania	7,3	1981
Irlanda	6,7	2000
Islandia	6,7	2012
Italia	6,5	1991
Reino Unido	6,2	1992
Luxemburgo	6,1	1984
Suecia	6,0	1991
Austria	5,9	1982
Finlandia	5,8	1990
Canadá	5,7	1991
Dinamarca	5,4	1985
Eslovenia	5,4	2008
Portugal	5,3	1994
Noruega	4,5	2008
Francia	4,3	1986
Corea	4,1	2011
Israel	3,5	2011
Suiza	2,4	2008
China	1,5	2021
Japón	0,9	2018

Fuente: CEP-XXI sobre la base de OCDEStat.

Más allá de esto, la velocidad y capacidad de propagación de la variante Omicron del virus plantea un interrogante sobre la sostenibilidad en el largo plazo de la estrategia de mantener los casos nulos o bajísimos, en la medida en que requiere de una vigilancia constante y medidas enormemente astringentes. Tanto el FMI como el Banco Mundial esperan que la economía china crezca por debajo del 5% este año.

En los **Estados Unidos**, los datos de inflación se ubicaron en su máximo en cuarenta años, con un registro interanual de 8,5% (6,5% excluyendo alimentos y energía), aumentando la presión sobre la Reserva Federal para aumentar las tasas de interés más agresivamente tras el primer ajuste de un cuarto de punto el mes pasado. La expectativa generalizada es que el próximo ajuste se ubique en el orden del medio punto, lo que podría repetirse en las siguientes revisiones e incluso ampliarse. Las posibilidades de que un aumento excesivo de tasas de interés tenga efectos recesivos más allá de lo deseable condicionarán el comportamiento del banco central estadounidense, que se proclama comprometido con un "aterrizaje suave" que permita corregir el sobrecalentamiento -que se expresa en la elevada inflación- sin causar una recesión.

En **Europa**, las presiones por la guerra se reflejaron en los indicadores de inflación fuertemente marcados por el precio de la energía. La inflación interanual en la zona euro fue del 7,4% en marzo, -por encima del 5,9% en febrero- y de 7,8% para la Unión Europea, fuertemente influida por los precios de la energía. Francia, menos dependiente de las importaciones de hidrocarburos dado el alto peso de la energía nuclear en su matriz energética, registró los menores aumentos del índice entre las grandes economías del continente (inflación del 4,5% interanual), mientras España (9,8%) y Alemania (7,3%) se encontraron entre los más afectados.

La inflación de precios al productor de Alemania, medida por el IPP se ubicó en un 30% interanual en marzo, impulsada por un crecimiento del 84% en el costo de la energía. El 30% es el mayor valor registrado en el indicador desde el año 1949. A diferencia de la Reserva Federal, el Banco Central Europeo espera mantener una posición de retiro gradual de sus medidas de estímulo y una política menos agresiva de suba de tasas de interés, lo que ha llevado a un debilitamiento del euro frente al dólar, a pesar de que la inflación núcleo continental se mantiene más baja que la estadounidense. El claro triunfo de Emmanuel Macron en las elecciones presidenciales francesas indica que, aún a pesar de las dificultades, se mantiene el respaldo político mayoritario al abordaje común de los problemas económicos, así como los causados por la guerra. Tras la salida británica del bloque, no parece haber espacio para un temido efecto dominó en la política continental, a pesar de que, tanto en la derecha como en la izquierda aparecen expresiones de descontento con importantes apoyos.

Las disrupciones económicas causadas por la guerra y tras la pandemia significan riesgos incrementales para las economías emergentes y en desarrollo. En su último panorama global, el Fondo Monetario Internacional advierte sobre las dificultades que podrían enfrentar muchos países en hacer frente a sus obligaciones financieras, y aboga por un marco de tratamiento para las reestructuraciones de deuda ante crisis que podrían sobrevenir a ejemplo de la desatada recientemente en Sri Lanka. De acuerdo al mismo informe, el empeoramiento de las condiciones generales podría afectar permanentemente la divergencia entre la recuperación de las economías emergentes y en desarrollo respecto de las avanzadas verificada en 2021 dejando marcas permanentes sobre aquellas economías.

En **América Latina**, los daños causados por la guerra aparecen matizados por el mejoramiento de los términos de intercambio para la exportación de *commodities*. Brasil crecería un 0,8% y México un 2%, tras haber crecido por debajo del 5% en 2021. En el caso de Chile, el crecimiento sería del 1,5%. La inflación en marzo se ubicó en un valor interanual de 11,3% en Brasil (1,6% mensual), y 9,4% en Chile (1,9% mensual). En ambos casos se trata de los mayores valores mensuales para marzo en 28 años. En México la inflación se ubicó en 7,5% interanual y fue la más alta desde enero de 2001. Si bien la relativa resiliencia de las monedas nacionales aparece como un reaseguro respecto de la profundización de los problemas, la rápida caída de la popularidad del presidente Boric en Chile, la escasa participación en el referendo convocado por el presidente López Obrador y las persistentemente negativas evaluaciones del desempeño de Bolsonaro -aún con una leve mejora en las últimas mediciones- dan cuenta de las posibilidades de que, de no ser atendidas, las dificultades económicas redunden también en aumento de los niveles de enfrentamiento social.



ACTIVIDAD ECONÓMICA

- Según el Estimador Mensual de Actividad Económica, en febrero la actividad creció 4,6% respecto a igual mes de 2019 y 9,1% interanual. En la medición desestacionalizada tuvo un alza mensual de 1,8% y se ubicó en su mayor nivel desde marzo de 2018 (6,2% por encima de febrero de 2020). De las 15 actividades productivas, 14 crecieron en febrero en términos interanuales y 8 tuvieron subas respecto a igual mes de 2019; se destacaron las de la industria, el comercio, el petróleo y minería y las actividades inmobiliarias y empresariales. En el acumulado del primer bimestre de 2022 la actividad presentó un alza de 7,1% i.a. y de 2,8% frente al mismo período de 2019.
- En febrero de 2022 la actividad industrial creció 8,7% interanual, retomando el sendero alcista luego de la contracción de enero. Presentó el nivel más alto para un mes de febrero desde 2016, ubicándose 9,7% y 10,5% por encima del mismo mes de 2019 y de 2020 respectivamente. La serie desestacionalizada registró una suba de 4% mensual y expandió a 9,5% su diferencia con el nivel de febrero de 2020, previo al inicio de la pandemia. El índice adelantado de actividad industrial elaborado por el CEP XXI (que toma el consumo de energía sobre la base de CAMMESA) creció 3,6% interanual en marzo con un menor consumo en plantas de las industrias metalmeccánica, refinera y tabaco. En relación con el mismo mes de 2019 creció 15,4%. En la medición desestacionalizada contra febrero la actividad industrial tuvo una caída de 1,9%.

INVERSIÓN

- En marzo las importaciones de bienes de capital crecieron 87,1% frente al mismo mes de 2019 y 37,8% en términos interanuales.
- La construcción creció 3,7% frente a febrero de 2019 (+8,6% interanual) y registró su mayor nivel para tal mes desde 2018. En la medición desestacionalizada tuvo una fuerte suba de 7,2% mensual y alcanzó el mayor registro desde abril de 2018; la tendencia-ciclo creció 7,2%. Datos privados de marzo sugieren un nivel de actividad mayor para dicho mes: según la AFCEP, el consumo de cemento se incrementó 7,5% interanual y 11,4% respecto a 2019, registrando el segundo nivel más alto para un mes de marzo desde al menos 2004. El Índice Construya, por su parte, creció 9,2% respecto a marzo de 2021, en tanto que en la medición sin estacionalidad presentó una suba de 3,7% respecto a febrero.

SECTOR EXTERNO

- Las exportaciones crecieron un 28,5% interanual en marzo (+43,1% vs 2019) y registraron el mayor nivel de la historia en valor para tal mes. La suba respondió al aumento tanto de los precios (+22,6% interanual) como de las cantidades (+4,9%). En la medición sin estacionalidad, cayeron 4,7% intermensual (luego de la fuerte suba de febrero). Crecieron las ventas a Corea del Sur (+146,6%), Estados Unidos (+108,4%), India (+65,8%), Chile (+63,3%), Perú (+61,6%), Indonesia (+53,8%), Países Bajos (+41,3%), Brasil (+20,3%), Vietnam (+14,2%) y China (+13,3%).
- Las importaciones aumentaron un 33% interanual y también anotaron el mejor marzo de la historia. Se incrementaron tanto las cantidades (+16,7%) como los precios (+13,7%) y la expansión se difundió a todos los usos a excepción de vehículos automóviles. En la medición sin estacionalidad tuvieron una suba del 2,3%, la segunda seguida.
- Las ventas al exterior de combustibles y energía aumentaron 118,1% interanual en marzo (y +55,3% vs. 2019) por la mejora en sus cantidades (+31,7%) y precios (+68%). Este resultado respondió principalmente a mayores envíos de petróleo crudo y carburantes.
- Las exportaciones de productos primarios crecieron un 36,8% interanual (+56,2% vs 2019), con aumentos de precios (+21,6%) y cantidades (+12,2%), fundamentalmente por los cereales.
- Las ventas externas de manufacturas industriales se incrementaron un 32,3% interanual (y +20,9% vs. 2019) debido a subas en sus cantidades (+7,7) y precios (+22,6%). Los rubros que más incidieron fueron productos químicos y conexos, piedras, metales preciosos y sus manufacturas y metales comunes y sus manufacturas.
- En marzo el saldo comercial fue positivo en US\$ 276 millones y respondió sobre todo a las ventas de productos primarios y combustibles y energía. Si bien representó el 15° superávit consecutivo, muestra una reducción respecto a marzo de 2021, cuando había sido de US\$ 400 millones.

EMPLEO Y CONSUMO

- Las ventas reales en precios constantes con Ahora 12 alcanzaron los \$118.893 millones en marzo. Resultaron superiores a las del mismo mes de 2021 en un 3,2% y en un 58,1% frente a 2020. De los 7 rubros, 3 cayeron en la medición interanual y 1 frente a marzo de 2020.
- En enero, el empleo registrado se incrementó en 23.300 trabajadoras y trabajadores respecto a diciembre en la medición sin estacionalidad (+0,2%) y señaló así 13 meses de subas en fila. El sector privado aumentó en 29.200 asalariados (+0,5%) y el público en 600 (0%). En el empleo independiente, se redujo marginalmente la cantidad de monotributistas (0%), en tanto que la de monotributistas sociales y autónomos se contrajo 0,1% y 0,2% respectivamente. Según la EIL, en febrero la tasa de suspensiones fue de 0,5%, valor similar al de enero.
- En enero las ventas reales en supermercados crecieron un 4,2% interanual y un 6,6% en comparación con el mismo mes de 2019. Las de shoppings se incrementaron 22,7% interanual (frente a un mes con restricciones a nivel nacional) pero cayeron 18% respecto a enero de 2019. Las ventas online en supermercados aumentaron 38,4% en términos nominales, y crecieron en participación respecto a diciembre. En la medición sin estacionalidad las ventas apenas variaron (+0,1% frente a diciembre) y señalaron el mayor nivel desde enero de 2020.
- De acuerdo a datos del SIPA, en enero la remuneración promedio de los asalariados privados registró una suba interanual real de 4% y una caída de 1,7% contra igual mes de 2019. Respecto a enero de 2018 meses previos a la crisis cambiaria que se prolongaría durante 2019, la remuneración promedio real se encuentra 9,8% por debajo.
- En enero, las ventas mayoristas se contrajeron 1,3% en la medición interanual (luego de nueve meses de subas) aunque se incrementaron 13,8% respecto al mismo período de 2019. En la medición desestacionalizada contra diciembre las ventas se contrajeron 2%.
- En marzo la inflación fue de 6,7% mensual, la mayor suba desde el abril de 2002, y 2,0 p.p. superior a febrero. Resaltaron los incrementos en las divisiones de educación (+23,6%), prendas de vestir y calzado (+10,9%) y vivienda, agua, electricidad y otros combustibles (+7,2%). La división de alimentos y bebidas volvió a ser la de mayor incidencia en todas las regiones y presentó un aumento del 7,2%, desacelerándose levemente en 0,3 p.p. Sobresalieron los aumentos en leche, productos lácteos y huevos; pan y cereales; carnes y derivados; y azúcar, dulces y golosinas.



PRENDAS DE VESTIR, CUERO Y CALZADO: según INDEC, volvió a tener un desempeño destacado y señaló su 12° suba interanual en fila, de 28,6% en febrero. Calzado volvió a registrar el mejor dinamismo (+89,1% i.a.) y anotó un nivel máximo en la medición desestacionalizada. Prendas de vestir creció 8,1% interanual. La normalización de la circulación en comercios a la calle y shoppings y la venta online, junto con una clara sustitución de importaciones, explicaron principalmente el crecimiento de sector.



MAQUINARIA Y EQUIPO: señaló su mayor nivel de producción para febrero en la serie al expandirse 26% interanual gracias a las subas en todos sus rubros: maquinaria agropecuaria (+44,1%, impulsada por líneas de crédito bancario), maquinaria de uso general (+13,7%), otra maquinaria de uso especial (+15,5%) y aparatos de uso doméstico (+4,6%), según INDEC. El consumo de energía en las plantas del sector en marzo arrojó subas de 1,5% interanual, de 21,8% frente a igual mes de 2019 y de 0,7% en la comparación mensual.



AUTOMOTRIZ: en marzo se produjeron 48.746 unidades según ADEFA, 12,9% más que en el tercer mes de 2021 y 66,8% por encima del nivel de igual mes de 2019. En la medición desestacionalizada se expandió 3,7% respecto a febrero. Las exportaciones automotrices se expandieron en un 10% interanual (+16,8% vs. 2019).



QUÍMICOS: mostraron su doceava suba en fila (+11,1% i.a.) y aportaron la principal incidencia positiva en el mes, según INDEC. Se destacaron los aumentos de materias primas de caucho y plástico, productos químicos básicos, gases industriales, agroquímicos, otros productos –gracias a una mayor producción de biodiésel, sobre todo por demanda externa– y detergentes jabones y productos personales.



MADERA, PAPEL, EDICIÓN E IMPRESIÓN: aumentó 10,1% interanual (+5,7% vs. 2019), según INDEC, por el alza en el papel y sus productos, madera y sus productos y la edición e impresión.



CAUCHO Y PLÁSTICO: creció 9,9% interanual según INDEC, en gran parte por la mayor demanda de la industria automotriz, que repercutió en las manufacturas de plástico (+5,9%) y los neumáticos (+45,5%). Otros productos de caucho también presentó un incremento. Datos de consumo de energía de CAMMESA de marzo sugieren una leve suba interanual de 0,3% (+9,9% vs. 2019), aunque en la medición intermensual se contrajo 3% vs. febrero.



MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN: según INDEC, los minerales no metálicos se incrementaron 5,7% interanual (y +4,2% vs. 2019). Se destacaron las subas de vidrios y sus productos, cemento, artículos de cemento y de yeso y cal y yeso. Datos de la AFCP referidos a los despachos de cemento de marzo sugieren una continuidad en la tendencia alcista (+7,6% interanual y +11,3% vs. 2019). El consumo de energía en las plantas de minerales no metálicos de marzo, en cambio, sugiere una moderación tanto en la medición interanual (-0,1% interanual y +3,4% vs. 2019) como en la desestacionalizada (-1,6%).



ALIMENTOS: su producción se incrementó 4,4% interanual y 11% respecto al mismo mes de 2019 según INDEC. Las subas de la carne vacuna (+2,1%) y aviar (+8%), los fiambres y embutidos (+9,2%), las preparaciones de frutas, hortalizas y legumbres (+16,9%) y la producción azucarera explican buena parte del crecimiento general. Aportaron incidencias negativas la molienda de oleaginosas (-6,1%) y cereales (-1,3%), los productos lácteos (-1%), el vino (-1%) y la yerba mate, té y café (-0,2%).



ALUMINIO Y FUNDICIÓN DE METALES: Dentro de la industria metálica básica, la producción aluminera creció un 11,2% interanual, aunque aún se encuentra por debajo del nivel de 2019 y de 2020 (-9% vs. marzo de 2020). La fundición de metales, en tanto, se contrajo 1,2% interanual y 5,7% respecto a febrero de 2019, cortando con 13 meses de subas.



SIDERURGIA: de acuerdo con la Cámara del Acero, en marzo la producción de acero crudo anotó la tercera caída interanual (-1,6%). Los dos únicos productos siderúrgicos que crecieron fueron el hierro primario (+31,2%) y los laminados no planos terminados en caliente (+30,1%, traccionado por el buen dinamismo de la construcción y los tubos sin costura para el sector energético, sus principales demandantes).



REFINACIÓN DE PETRÓLEO: según INDEC, se contrajo un 4,8% interanual (y -8,2% vs. 2019), con una caída de todos sus rubros: naftas, gasoil, fueloil y asfaltos. Datos de consumo de energía de CAMMESA de marzo sugieren caídas contra el mismo mes de los tres años previos, aunque crecimiento en la medición desestacionalizada.



ALOJAMIENTO EN HOTELES: el turismo interno muestra una marcada recuperación. La actividad económica de hoteles y restaurantes creció casi 42% entre enero y febrero frente al primer bimestre de 2021 aunque se ubicó por debajo de niveles del primero bimestre de 2020 (-16,9%) y 2019 (-14,8%). Si bien el turismo de residentes fue récord desde 2017, el de no residentes todavía se encuentra muy por debajo de los registros prepandémicos, aunque en paulatina mejora



MOLIENDA DE OLEAGINOSAS: según INDEC, la producción sectorial se redujo 6,1% interanual en febrero, registrando el segundo mes en fila con caída. Respecto a febrero de 2019, creció 9,5%. Los aceites y pellets de soja explicaron la contracción general.

Índice

SECTORES PRODUCTIVOS

Actividad económica 24

Inversión 28

Servicios 30

Actividades primarias 33

Industria manufacturera 36

CONSUMO 39

PRECIOS 42

EMPLEO E INGRESOS 43

COMERCIO EXTERIOR 48

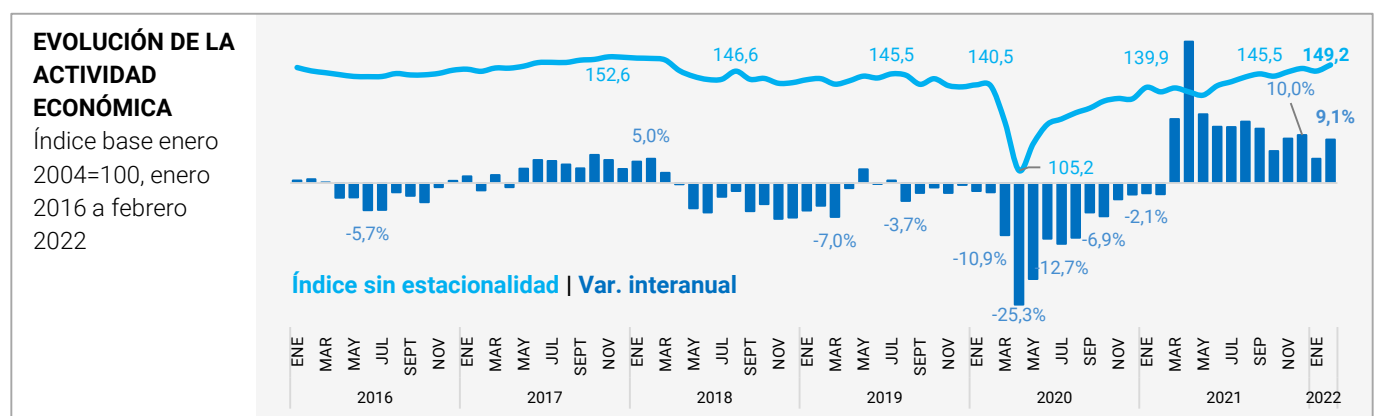
La actividad económica registró su nivel más alto en cuatro años para el mes de febrero y en la medición sin estacionalidad se ubicó en niveles de marzo de 2018

En febrero la actividad económica creció 4,5% respecto del mismo mes de 2019 y en el acumulado bimestral presentó el nivel más alto desde 2018: creció un 7,1% interanual y un 2,8% vs. 2019. En la comparación con febrero de 2021 –mes con algunas restricciones relacionadas con el ASPO– creció 9,1%, sumando un año de incrementos ininterrumpidos. El indicador desestacionalizado se incrementó 1,8% respecto de enero (séptima suba en nueve meses) y se ubicó 6,2% por encima del nivel de febrero de 2020 –mes previo a la pandemia–. Fue el nivel más alto desde marzo de 2018. La tendencia ciclo mostró una suba de 0,3%, la 18ª consecutiva.

De las 15 actividades productivas, crecieron 14 en términos interanuales (la excepción fue agricultura y ganadería) y 8 en la medición con el mismo mes de 2019. Los sectores de mejor desempeño en comparación con 2019 fueron el comercio (+12,1%), la industria (+9,8%), petróleo y minería (+8,9%), actividades inmobiliarias y empresariales (+6,8%) y administración pública (+5,1%). Los de peor desempeño fueron pesca (-18,4%), hoteles y restaurantes (-13,4%), servicios comunitarios, sociales y personales (-10,9%) e intermediación financiera (-4,1%).

La industria y el comercio se expandieron tanto en la medición contra 2019 como en la interanual. Además, el comercio fue el de mejor desempeño vs. 2019. Ambos sectores (fuertemente correlacionados en el EMAE) mostraron un nivel mayor en la comparación con 2019 que en la interanual. La industria presentó el nivel más alto para febrero desde 2016, en tanto que para el comercio fue el más elevado desde 2018.

Datos anticipados de marzo son dispares. Según los datos de consumo de energía industrial, la actividad habría caído 1,9% mensual desestacionalizado. Asimismo, la producción de acero crudo se contrajo 1,3% interanual. No obstante, datos de la industria automotriz y de la construcción son positivos: la producción de vehículos se incrementó 12,9% interanual (y +66,8% vs. 2019) y el consumo de cemento 7,5% (+11,4% vs. 2019).



La industria creció un 9,8% en relación con febrero de 2019. De los 16 sectores, 11 mostraron subas, las más destacadas fueron las de maquinaria y equipo (+60,3%), industria metálica básica (+30,7%), productos textiles (+12,4%) y alimentos y bebidas (+11%, es el sector de mayor tamaño). La rama que más retrocedió fue muebles y colchones y otras industrias (-14,9%). En la medición interanual, la industria también se incrementó 9,8% y fue el segundo sector de mayor incidencia del mes. Por su parte el comercio, que tiene una alta correlación con la industria en el EMAE, registró una suba de 12,1% contra febrero de 2019 y de 11,8% interanual; fue el sector de mayor incidencia sobre el índice general.

ACTIVIDAD ECONÓMICA

Evolución de la actividad económica

febrero 2022

Los sectores más afectados por la pandemia continuaron recuperándose. Hoteles y restaurantes cayó 13,4% contra febrero de 2019 y se posicionó así cada vez más cerca de su nivel prepandemia; en términos interanuales se incrementó 31,9%. Servicios comunitarios, sociales y personales se contrajo 10,9% (+7,8% interanual). Transporte y comunicaciones retrocedió 2,4% frente a febrero de 2019, aunque en términos interanuales creció 14,5% y fue el tercer sector de mayor incidencia en el índice general. Pesca tuvo una baja de 18,4% respecto a 2019, pero creció 1,7% interanual luego de cinco meses. La construcción continúa creciendo tras las bajas del invierno de 2021 provocadas por la segunda ola de COVID-19: se expandió 1,2% vs. 2019 y 6,3% interanual.

La explotación de petróleo y minerales registró un incremento de 8,9% en relación con febrero de 2019 y de 14,1% vs. febrero de 2021, en gran parte traccionada por las explotaciones no convencionales de petróleo y gas. La producción de petróleo crudo fue la mayor para un mes de febrero en 10 años y tuvo un aumento interanual del 13,4%, el onceavo en fila. El dinamismo de la actividad en Vaca Muerta y el sostenimiento de precios internacionales altos (potenciados por la guerra Rusia-Ucrania), junto con el Plan Gas, motiva nuevas inversiones en el sector que inciden positivamente en las perspectivas de producción.

Administración pública (+5,1% vs. 2019 y +9,8% vs. 2021) y enseñanza (+3% y +5,4%) presentaron incrementos en ambas mediciones. Salud, por su parte, cayó 0,9% en la comparación con 2019, aunque lleva 12 meses creciendo en la medición interanual (+3,2%). Las actividades empresariales, inmobiliarias y de alquiler se expandieron 6,8% vs. 2019 y 5,9% interanual. El sector agropecuario tuvo un aumento de 1,9% contra febrero de 2019 aunque en términos interanuales registró una leve caída de 0,9%. Electricidad, gas y agua retrocedió 0,9% en la medición contra 2019 y en la comparación interanual desaceleró su variación positiva al 6,9%. Intermediación financiera cayó 4,1% en la medición contra 2019, mientras que frente a febrero de 2021 subió 1,4%.

ACTIVIDAD ECONÓMICA, POR SECTOR											
Sectores	Var. interanual								Variación vs. 2019		
	III trim. 2020	IV trim. 2020	I trim. 2021	II trim. 2021	III trim. 2021	IV trim. 2021	Enero 2022	Febrero 2022	IV trim. 2021	Enero 2022	Febrero 2022
Total	-10,2%	-4,3%	2,9%	17,9%	11,9%	8,6%	5,1%	9,1%	4,0%	1,1%	4,5%
Comercio	-1,9%	3,5%	10,2%	26,2%	10,9%	7,2%	3,3%	11,7%	11,0%	4,6%	12,1%
Industria	-5,2%	1,6%	11,6%	33,1%	12,8%	8,5%	-0,7%	9,8%	10,3%	2,4%	9,8%
Minas y canteras	-12,8%	-11,1%	-5,6%	14,0%	13,2%	18,2%	14,1%	14,1%	5,1%	6,3%	9,0%
Act. inmobiliarias y empresariales	-5,6%	-1,4%	4,0%	15,8%	8,6%	6,6%	4,3%	6,0%	5,1%	6,5%	6,8%
Administración pública	-9,6%	-8,0%	-5,0%	8,5%	7,8%	11,9%	9,9%	9,8%	3,0%	4,9%	5,0%
Enseñanza	-5,8%	-3,9%	-1,8%	6,2%	5,0%	6,1%	5,4%	5,5%	2,0%	2,6%	3,1%
Agro y ganadería	-2,4%	-0,4%	4,0%	-3,9%	-0,3%	4,4%	10,6%	-0,8%	4,0%	3,9%	1,9%
Construcción	-21,6%	3,4%	23,8%	78,6%	25,0%	4,5%	0,1%	6,3%	8,1%	0,7%	1,2%
Electricidad, gas y agua	2,4%	0,6%	-3,2%	10,9%	5,6%	0,5%	7,9%	6,9%	1,1%	11,9%	-0,8%
Serv. sociales y de salud	-8,8%	-1,9%	-1,1%	13,6%	10,2%	2,4%	2,7%	3,2%	0,5%	-1,6%	-0,8%
Transporte	-21,4%	-19,1%	-9,8%	14,6%	12,4%	14,9%	9,7%	14,5%	-7,0%	-7,2%	-2,4%
Intermediación financiera	1,6%	4,4%	3,0%	0,7%	-0,1%	0,4%	1,4%	1,4%	4,8%	-5,3%	-4,1%
Servicios sociales y personales	-56,0%	-21,4%	-10,6%	113,7%	82,2%	10,2%	6,8%	7,7%	-13,3%	-13,0%	-10,9%
Hoteles y restaurantes	-61,5%	-53,6%	-32,4%	90,4%	63,1%	60,9%	36,1%	31,9%	-25,4%	-16,1%	-13,4%
Pesca	-18,3%	-21,8%	6,5%	28,2%	34,7%	-19,2%	-15,3%	1,8%	-36,8%	-46,9%	-18,4%

Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC.

ACTIVIDAD ECONÓMICA

Evolución de la actividad económica

febrero 2022

Al comparar el desempeño de cada sector y de la economía en general con el nivel de febrero de 2020 mediante sus series desestacionalizadas, se observa que **en febrero la actividad económica superó por novena vez consecutiva ese nivel previo a la pandemia, y registró el mayor desde marzo de 2018**. De los 15 sectores, 12 crecieron de manera intermensual y 10 ya superaron sus niveles prepandemia. La construcción, la industria y el comercio se recuperaron de las bajas intermensuales del mes previo y ampliaron las diferencias respecto de sus niveles de febrero de 2020. La construcción presentó el mayor nivel desde mayo de 2018 y el comercio desde marzo de 2018.

Tras la baja récord de 25,1% entre febrero y abril de 2020, la economía se recuperó sostenidamente hasta enero de 2021 y se estancó hacia el segundo trimestre del mismo año. Desde junio de 2021 se registró una nueva aceleración, con leves descensos solo en octubre de ese año y en enero de 2022. Así, en febrero la serie desestacionalizada se ubicó un 6,2% por encima del mismo mes de 2020.

La heterogeneidad en la recuperación se moderó y se espera que continúe haciéndolo en los próximos registros, aunque a niveles dispares. Desde hace cuatro meses hay 10 sectores por encima del nivel prepandemia. Hoteles y restaurantes se viene expandiendo considerablemente en la medición desestacionalizada desde agosto de 2021, producto de las paulatinas aperturas con el avance de la vacunación, a lo que se sumó la nueva edición del programa Previaje. En febrero presentó su mayor nivel desde la irrupción de la COVID-19. El resto de los sectores que aún se encuentran por debajo de la prepandemia también se expandieron en la medición intermensual. Por su parte, el agro se contrajo fuertemente, aunque continuó por encima del nivel prepandemia por octavo mes en fila. Finalmente, tanto intermediación financiera como electricidad, gas y agua presentaron bajas intermensuales, aunque este último sector se ubicó por encima del nivel prepandemia por cuarto mes seguido.

ACTIVIDAD ECONÓMICA, POR SECTOR																								
Variación desestacionalizada respecto de febrero 2020																								
Rama	2020										2021										2022			
	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb
Construcción	-27,9%	60,4%	-40,7%	-25,8%	-14,2%	-16,6%	-11,7%	4,5%	6,8%	11,3%	13,7%	11,0%	12,8%	9,5%	-6,8%	1,6%	5,7%	6,5%	12,0%	11,1%	11,6%	14,5%	13,6%	17,8%
Comercio	-14,9%	-25,0%	-17,9%	-11,2%	-6,7%	-5,0%	-1,5%	-0,5%	1,7%	2,8%	5,9%	2,7%	4,4%	4,9%	3,4%	4,1%	4,7%	5,7%	6,9%	7,3%	8,9%	10,1%	9,3%	13,4%
Industria	-19,6%	-33,4%	-22,5%	-11,0%	-9,3%	-7,3%	-3,0%	-1,9%	0,1%	0,8%	5,2%	1,8%	3,5%	4,0%	2,4%	5,9%	4,5%	5,6%	7,3%	6,2%	9,2%	10,2%	4,7%	10,0%
Actividades inmobiliarias y empresariales	-6,9%	-17,5%	-13,0%	-9,3%	-7,7%	-4,3%	-3,3%	-2,4%	-1,0%	-0,8%	1,9%	0,7%	1,5%	0,7%	-0,2%	1,2%	2,6%	2,7%	4,2%	4,5%	5,2%	5,4%	6,2%	6,4%
Total	-10,7%	-25,1%	-17,2%	-11,4%	-9,8%	-8,0%	-6,6%	-4,5%	-3,8%	-3,8%	-0,4%	-1,8%	-0,6%	-1,8%	-2,8%	0,1%	1,2%	2,6%	3,6%	2,8%	4,2%	5,1%	4,4%	6,2%
Intermediación financiera	0,5%	0,6%	1,8%	3,2%	2,9%	3,5%	3,4%	4,3%	4,3%	2,9%	2,8%	2,3%	4,2%	3,3%	2,1%	2,3%	2,1%	2,8%	3,9%	3,3%	5,9%	3,2%	4,1%	3,9%
Adm. Pública	-1,5%	-13,3%	-12,6%	-12,4%	-9,5%	-10,1%	-10,2%	-7,9%	-7,9%	-8,0%	-5,8%	-5,6%	-5,0%	-5,6%	-5,3%	-5,0%	-3,2%	-3,1%	-2,4%	3,0%	3,2%	2,9%	3,5%	3,7%
Petróleo y minería	-7,2%	-21,9%	-21,4%	-16,0%	-15,1%	-12,5%	-14,2%	-14,2%	-13,5%	-12,1%	-10,5%	-9,0%	-7,6%	-11,3%	-7,8%	-6,3%	-4,6%	-2,5%	-0,3%	1,4%	3,7%	2,7%	2,1%	2,8%
Enseñanza	-0,8%	-9,7%	-7,4%	-7,7%	-4,9%	-5,8%	-4,9%	-4,3%	-4,1%	-3,7%	-3,2%	-2,8%	-0,2%	-2,6%	-2,3%	-2,4%	-1,3%	-0,2%	0,4%	1,4%	1,7%	2,5%	1,9%	2,3%
Electricidad, gas y agua	1,5%	-9,5%	-7,2%	-4,8%	0,9%	-2,3%	-1,3%	-1,2%	1,7%	1,2%	-0,2%	-5,4%	0,9%	0,4%	2,9%	5,6%	4,7%	4,9%	3,4%	-3,4%	1,3%	3,5%	8,2%	1,8%
Agro y ganadería	0,5%	-1,5%	-0,7%	0,0%	3,9%	3,3%	4,9%	2,8%	1,4%	-2,0%	-0,9%	2,5%	4,8%	-1,7%	-4,8%	-3,8%	0,5%	5,0%	2,9%	2,2%	3,7%	6,8%	9,3%	1,2%
Serv. sociales y de salud	-9,6%	-34,0%	-20,3%	-18,9%	-10,5%	-11,3%	-7,5%	-2,6%	-2,7%	-2,1%	-4,6%	-4,3%	-4,1%	-17,3%	-13,8%	-11,1%	-1,1%	-0,8%	-0,2%	-0,1%	0,1%	-0,3%	-1,9%	-1,0%
Transporte y comunicaciones	-13,2%	-24,5%	-19,9%	-19,3%	-20,6%	-18,7%	-17,1%	-17,2%	-16,1%	-17,5%	-14,1%	-13,4%	-12,6%	-5,8%	-12,0%	-10,0%	-10,9%	-8,1%	-7,0%	-6,2%	-4,8%	-3,6%	-6,0%	-1,7%
Serv. sociales y personales	-18,1%	-69,1%	-67,5%	-61,4%	-70,7%	-53,4%	-47,8%	-21,5%	-20,0%	-17,8%	-17,0%	-15,8%	-15,3%	-26,8%	-29,2%	-27,8%	-28,8%	-14,0%	-13,5%	-13,4%	-11,8%	-10,6%	-11,2%	-9,6%
Pesca	-45,8%	-11,3%	-8,6%	-54,9%	-71,0%	-17,5%	-14,1%	-27,1%	-21,0%	-12,0%	-6,5%	-18,1%	-9,9%	-11,8%	-9,0%	-4,7%	-5,1%	-14,7%	-19,1%	-47,3%	-22,6%	-19,1%	-21,6%	-16,8%
Hoteles y restaurantes	-37,6%	80,6%	-65,3%	-54,2%	-66,0%	-58,2%	-61,6%	-59,1%	-57,8%	-52,0%	-42,7%	-38,3%	-46,4%	-44,8%	-44,1%	-42,1%	-42,7%	-36,6%	-32,5%	-29,3%	-26,7%	-24,4%	-19,9%	-18,2%

Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC.

Gran parte de la región inició el 2022 con caídas mensuales a la par de un nuevo pico de contagios de la variante Ómicron

Las economías de la región interrumpieron el proceso de recuperación económica, en parte por los mayores casos de contagios por la nueva variante Ómicron. Si bien el pico de infecciones no se trasladó a una intensificación de las medidas sanitarias, sí implicó un mayor ausentismo laboral en algunas actividades productivas (tal fue el caso de Estados Unidos, Argentina y algunos países centroamericanos), lo que generó complicaciones en la producción. Sin embargo, la mayor parte del continente siguió operando en niveles superiores a los registrados antes de la pandemia, con la excepción de Paraguay, El Salvador, México y Brasil.

La mayoría de los países americanos lograron mantenerse por encima de los niveles de 2019 y todos aumentaron en la comparación con el año previo. Centroamérica siguió siendo la región con mayor tasa de crecimiento, con alzas destacadas en Guatemala (+10,5% vs. 2019), República Dominicana (+9,4%) y Honduras (+5,8%). Estos países se vieron beneficiados por la gradual recuperación en el turismo internacional. Por su parte, solo México, Brasil y El Salvador cayeron en la comparación con el registro de tres años atrás (-4,7%, -1,3% y -0,6% respectivamente). Cabe resaltar que el ritmo de crecimiento en la región se ralentizó y podría continuar con esta tendencia debido a la mayor presión inflacionaria y al agravamiento en la cadena de suministros de algunos insumos difundidos.

INDICADORES MENSUALES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA											
Variación respecto al período anterior, serie sin estacionalidad											
Países	IT 2020	IIT 2020	IIIT 2020	IVT 2020	IT 2021	IIT 2021	IIIT 2021	IVT 2021	Dic.21	Ene.22	Ene.22 vs. Feb.20
Ecuador	0,8%	-23,4%	19,9%	5,4%	4,1%	0,6%	7,0%	2,3%	-0,2%	1,7%	11,1%
Chile	2,0%	-12,8%	5,3%	6,8%	3,4%	1,7%	4,5%	1,8%	-0,7%	0,0%	7,4%
Honduras	-5,2%	-14,4%	12,3%	2,2%	5,6%	1,8%	1,6%	2,4%	-0,3%	0,4%	7,4%
Rep. Dominicana	-4,6%	-14,7%	13,6%	4,5%	3,5%	1,7%	1,2%	4,1%	-0,7%	-1,5%	7,4%
Guatemala	-1,1%	-8,4%	8,1%	4,9%	0,9%	0,5%	1,8%	1,2%	0,4%	-0,1%	7,2%
Costa Rica	-1,7%	-8,0%	1,3%	4,6%	2,4%	3,2%	3,1%	0,7%	1,0%	-1,3%	5,9%
Colombia	-2,1%	-14,9%	9,2%	5,8%	3,0%	-1,1%	5,0%	3,2%	1,9%	-2,2%	4,8%
Argentina	-4,1%	-14,9%	11,9%	4,5%	3,2%	-0,6%	4,0%	1,5%	1,1%	-0,5%	4,6%
Estados Unidos	-1,3%	-9,0%	7,6%	1,2%	1,5%	1,6%	0,6%	1,8%	0,0%	-0,1%	2,1%
Perú	-5,8%	-25,8%	30,6%	7,8%	0,8%	-0,1%	2,5%	0,2%	0,6%	0,2%	1,6%
Canadá	-2,0%	-11,1%	9,0%	2,0%	1,1%	-0,4%	1,3%	1,6%	0,1%	0,2%	0,4%
Brasil	-1,5%	-10,3%	9,4%	2,9%	1,1%	-0,2%	-0,1%	0,1%	0,3%	-1,0%	-0,7%
México	-0,8%	-18,0%	13,8%	3,7%	0,6%	1,0%	-1,0%	0,0%	0,9%	0,4%	-1,7%
El Salvador	-2,1%	-18,5%	13,9%	6,7%	2,6%	0,4%	0,7%	0,0%	-1,4%	-1,5%	-2,5%
Paraguay	0,7%	-9,1%	7,8%	2,1%	0,5%	2,3%	-1,5%	0,8%	3,7%	-6,3%	-4,0%

Nota: se tienen en consideración los países con indicadores de actividad económica de frecuencia mensual, con datos a enero de 2022.

Fuente: CEP XXI sobre la base de Banco Central de Chile, Banco Central de Paraguay, Banco Central de Ecuador, Banco Central de Guatemala, Banco Central de Costa Rica, Banco Central de México, Federal Reserve Bank of St. Louis, Statics Canada, SECMCA, DANE, IBGE, INE, INEI, INDEC.

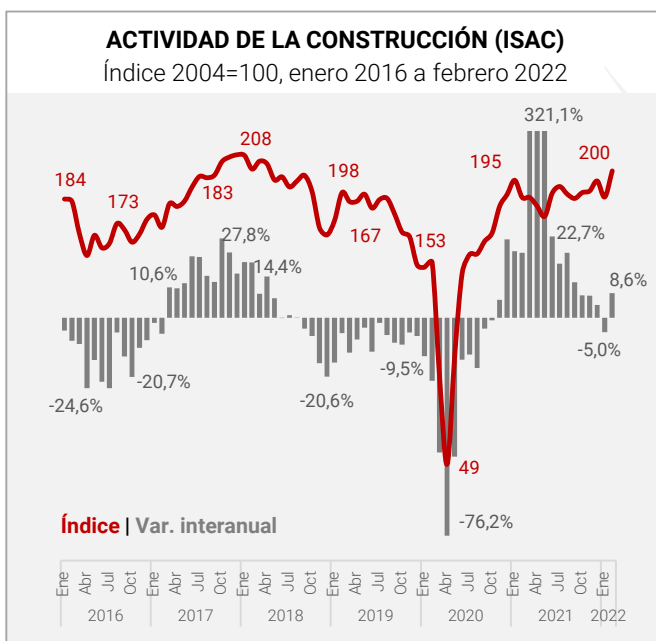
La actividad de la construcción se recupera: **retoma su crecimiento interanual con el mejor febrero desde 2018**

Luego de un enero con un caudal de precipitaciones atípico, en febrero la construcción retomó el sendero alcista con el mejor nivel de los últimos cuatro años. La actividad creció 8,6% con respecto a un año atrás y 7,2% en la medición mensual desestacionalizada. Esta dinámica respondió a la expansión de la obra pública, así como a las obras privadas de mayor escala que requieren más insumos.

Aumentó la demanda de la mayor parte de los insumos en el comparativo interanual. Los mayores aumentos se dieron en asfalto (+51,2%), mosaicos graníticos y calcáreos (+22,1%) y materiales como tubos sin costuras, griferías y vidrios (+47,7%), insumos con una incidencia en la dinámica general de 0,8, 0,1 y 3,6 p.p. respectivamente. Las variaciones negativas no resultaron demasiado marcadas; se destacan las de pinturas para la construcción (-4,7) y ladrillos huecos (-3%).

En comparación con los niveles de 2019, subió la demanda en 9 de los 13 insumos relevados. Entre estos se destacan pisos y revestimientos cerámicos (+55,5%), ladrillos huecos (+29,5%) y otros –grifería, tubos sin costura y vidrio plano– (+19,7%). Dentro de los insumos en baja sobresalen hormigón elaborado (-34,2%), asfalto (-23,1%) y mosaicos graníticos y calcáreos (-21,1%).

Datos de marzo muestran que el sector continuó creciendo. El consumo de cemento registró el segundo mayor nivel de la historia para un mes de marzo y se expandió un 7,5% interanual. La misma dinámica evidenció el Índice Construya, que tuvo el mejor marzo desde que se tiene registro (2002) y creció un 11,2% mensual. Este buen desempeño se vio reflejado en las perspectivas empresariales para la actividad de corto plazo: el 29,5% de las empresas vinculadas a las obras privadas espera un incremento en su nómina (el mayor porcentaje del último semestre) mientras que el 8,2% espera una disminución; en cuanto a las empresas asociadas a las obras públicas, el 45,3% espera aumentar su dotación de personal, mientras que el 4% espera disminuirla.



	Feb-22 vs. Feb-19	Var. i.m.
Pisos y revestimientos	55,5%	+3,2%
Ladrillos huecos	29,5%	+10,1%
Artículos sanitarios	26,3%	-1,6%
Resto	19,7%	+4,5%
Hierro redondo y acero	12,0%	+4,5%
Cales	11,1%	+2,9%
Placas de yeso	9,8%	-5,0%
ISAC	3,7%	+7,2%
Cemento portland	1,9%	+16,0%
Yeso	1,6%	+8,7%
Pinturas para construcción	-2,5%	+6,9%
Mosaicos	-21,1%	+5,7%
Asfalto	-23,1%	+4,9%
Hormigón elaborado	-34,2%	+32,2%

Notas: "otros" incluye grifería, tubos de acero sin costura y vidrio plano. La variación mensual refiere a la serie sin estacionalidad.

Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC. Vale tener en cuenta que el dato del ISAC no es siempre coincidente con el del EMAE de Construcción, ya que este último incorpora como variable adicional la cantidad de ocupados en el sector, además de los insumos.

INVERSIÓN

Construcción

marzo 2022

En marzo el costo de la construcción continuó con la aceleración intermensual sostenida desde diciembre

Medido en dólares, subió 1,4% respecto a febrero y sigue despegándose de los mínimos registrados en 2020, aunque con niveles relativamente bajos

En marzo el costo de la construcción registró una suba intermensual de 4%. Es el tercer mes consecutivo con un mayor ritmo de alza (+0,3 p.p. con respecto a febrero), a partir de la aplicación de un reajuste paritario y aumentos en varios materiales. En términos interanuales, presentó un incremento del 50,2% en el mes (+3 p.p. frente al registro de enero), y del 11,8% en el acumulado del primer trimestre.

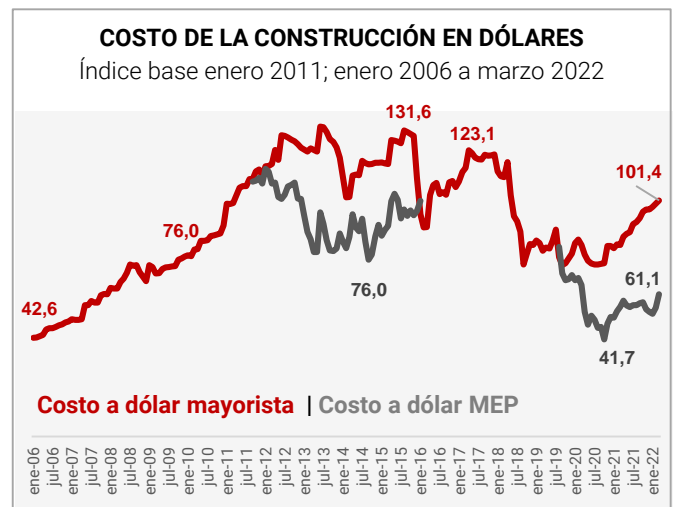
El costo de la mano de obra subió 4,8% mensual y 50,4% interanual. A partir de la implementación del reajuste pactado sobre las paritarias 2021-2022 (+6,2% para el mes de marzo), la variación interanual fue 10 p.p. mayor que la de febrero. Los costos de la mano de obra asalariada se incrementaron 4,8% mensual, y los subcontratos de mano de obra un 4,7%. Medido en dólares, el costo de la mano de obra aumentó un 1,8% mensual y un 21,3% interanual.

Los costos de los materiales se incrementaron 4% mensual y 50,2% interanual. Frente a la desaceleración de febrero, el registro interanual de marzo mantuvo su tendencia y no presentó variaciones en puntos porcentuales. Los materiales con mayor suba mensual de precios fue en maderas en bruto y para techos y pisos (+7,6%), productos de cobre, plomo y estaño (+6,6%) y artículos para incendios (+6,2%); mientras que los menores aumentos se dieron en hierro para la construcción (+1,7%), aberturas metálicas y rejas (+1,8%) y ladrillos y otros productos cerámicos (+2,0%).

Los gastos generales crecieron 4,8% mensual y 49,4% interanual. La variación interanual se desaceleró 2,3 p.p. respecto a la de febrero. Los servicios de alquiler con mayores subas mensuales fueron los de camioneta (+6,3%), contenedor tipo volquete (+3,7%) y andamios (+3,6%).

El costo de la construcción medido en dólares tuvo una suba mensual de 1,4% en marzo, la tercera en fila. En términos interanuales subió 23,2% (0,1 p.p. menos que en febrero). Aunque se mantiene en niveles relativamente bajos (similares a los de inicios de 2011), sigue despegándose de los mínimos registrados en 2020, con 12 meses seguidos de subas interanuales. Si se mide al dólar que opera en las transacciones bursátiles (dólar MEP), subió un 10,3% mensual (5,4 p.p. más que en febrero) y un 9% interanual.

COSTO DE LA CONSTRUCCIÓN Marzo 2022		
	Var. Intermensual	Var. interanual
Mano de obra	4,8%	+50,4%
Nivel general	4,4%	+50,2%
Materiales	4,0%	+50,2%
Gastos generales	4,8%	+49,4%



Nota: para la construcción de la serie histórica del costo en dólares a nivel país, se realizó una adaptación, durante el período 2007-2015, del costo de la construcción de CABA.

Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC, BCRA y Rava Bursátil.

En enero el empleo en SBC se incrementó por vigésimo mes consecutivo en la medición sin estacionalidad

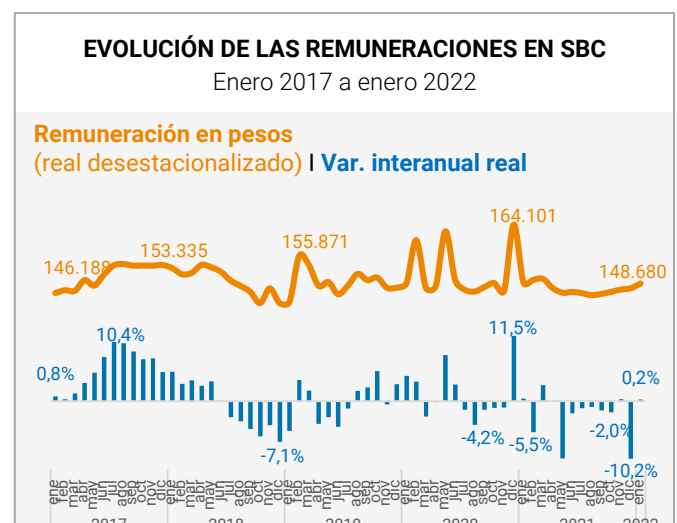
Además, por décimo mes seguido todos los sectores presentaron incrementos interanuales. Los servicios ligados a la actividad agropecuaria presentaron la variación interanual más elevada.

En enero el empleo en el sector de SBC creció un 11% interanual, lo que significó la suma de 295.804 puestos de trabajo hasta el total de 295.804. La suba fue mayor que la del mes anterior (+1 p.p.) y fue la novena consecutiva superior al 10%. En relación con la prepandemia, el empleo se ubicó 13,7% por encima de enero de 2020 (+35.698 puestos), y en la medición sin estacionalidad tuvo un incremento mensual de 1,4%, completando 20 meses consecutivos de suba.

En informática el empleo registró un crecimiento interanual de 13,3%, presentando una leve aceleración en la medición respecto del mes anterior. Se registraron 137.431 puestos. Por su crecimiento, sumado a su peso en el sector de SBC (46,5%), fue nuevamente el rubro de mayor incidencia en la suba general (+6,1 p.p.). Además, es el de mayor dinamismo dentro de los SBC: en términos interanuales, crece ininterrumpidamente desde noviembre de 2013. Los servicios empresariales, por su parte, presentaron el vigésimo incremento interanual seguido (+8,5%), alcanzando 127.729 puestos. Se mantiene como el segundo rubro de mayor incidencia (+3,8 p.p.) dado que es el segundo de mayor peso en el empleo total de SBC (43,2%).

En los servicios ligados a la actividad agropecuaria la cantidad de puestos de trabajo subió un 17% interanual, alcanzando los 13.208 puestos. Así, el rubro sumó 0,7 p.p. a la dinámica general, con una representación del 4,5% en el empleo total de SBC. Además, acumuló doce meses de crecimiento tras un período de importantes contracciones entre diciembre de 2010 y diciembre de 2020. Finalmente, en los servicios vinculados al sector audiovisual el empleo tuvo un incremento interanual del 8,1%, el undécimo seguido, y registró 17.012 puestos. Dado que representó el 5,8% del empleo total de SBC, aportó una leve incidencia positiva (+0,5 p.p.) a la variación total.

El salario real promedio, por su parte, mostró un aumento mensual del 0,8%, el quinto consecutivo. En relación con un año atrás, se expandió un 0,2%. Por rubro, únicamente se contrajo en los servicios empresariales (-10,3% interanual), mientras que creció en los vinculados al sector audiovisual (+11%), en los servicios de informática (+7,9%) y en servicios ligados a la actividad agropecuaria (+5,4%).



Nota: los SBC comprenden, por un lado, los siguientes sectores (exporten o no): servicios de informática; de grabación de sonido y cinematografía; empresariales, profesionales y técnicos como ensayos y análisis técnicos; de investigación y desarrollo; de publicidad; de diseño especializado y relacionados a la biotecnología y nanotecnología. Por otro lado, los siguientes sectores con inserción internacional: servicios relacionados al sector audiovisual y servicios de asesoramiento empresarial (jurídicos, contables, de estudios de mercado, de diseño, de gerenciamiento, etcétera).

Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC y AFIP.

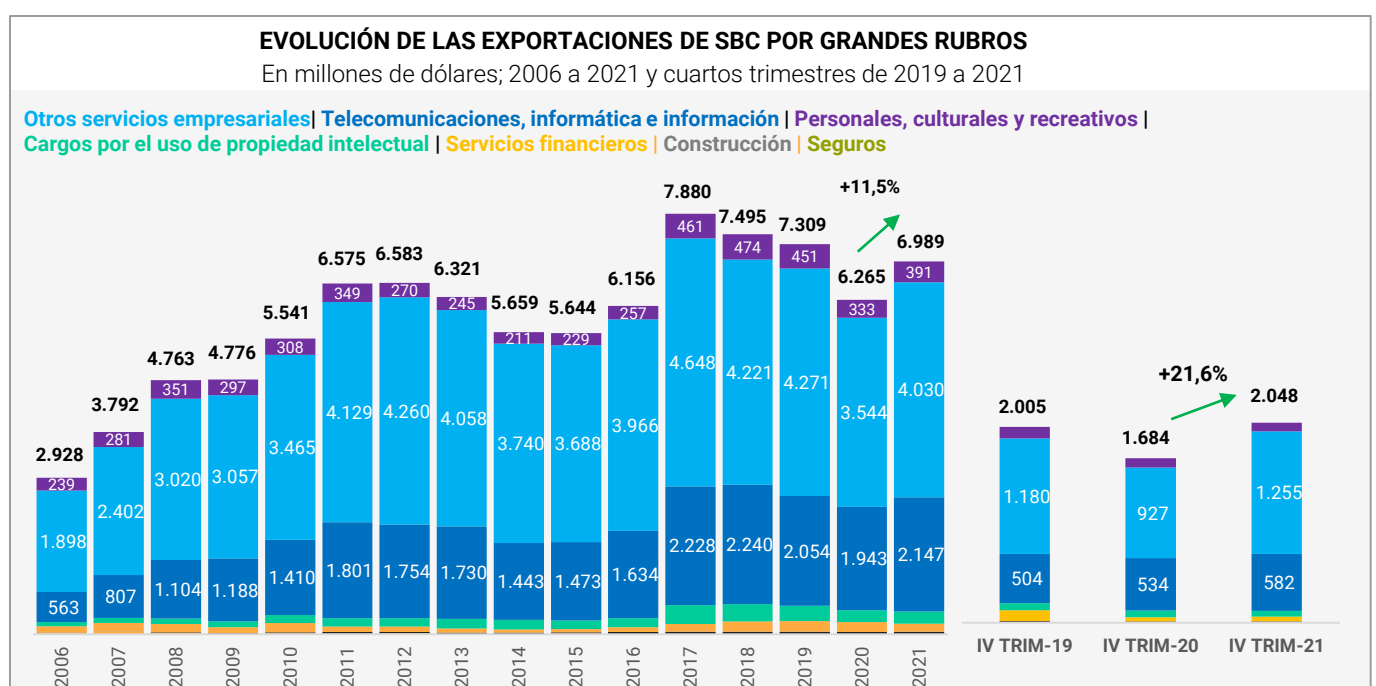
Las exportaciones de SBC crecieron en el cuarto trimestre de 2021 por tercer período consecutivo, y cerraron ese año en alza luego de tres de caídas

En el cuarto trimestre de 2021 se exportaron US\$ 2.048 millones en SBC, 21,6% más que en el mismo período de 2020 (y +2,1% vs. 2019). Se trata de la tercera suba interanual consecutiva, vinculada principalmente al buen desempeño en los dos rubros de mayor peso: servicios empresariales y servicios de telecomunicaciones, informática e información.

Los servicios empresariales totalizaron ventas externas por US\$ 1.255 millones y crecieron un 35,4% interanual (+6,4% vs. 2019). El rubro representó el 61,3% de las exportaciones totales de SBC y aportó la mayor incidencia positiva en el desempeño general (+19,5 p.p.). Así, continúa la aceleración de la recuperación iniciada en el segundo trimestre (con una suba interanual del 4,1% y una incidencia positiva de 3,7 p.p.). Al interior, se destacó el crecimiento interanual de los dos principales subrubros: servicios profesionales y de consultoría (representó el 47,5% del rubro y sus exportaciones subieron 30,1%) y servicios técnicos relacionados con ingeniería, arquitectura y comercio (concentró el 37,8% y subió 56,8%). Por último, las exportaciones de los servicios de investigación y desarrollo se expandieron 11,2% (con el 14,8%).

Los servicios de telecomunicaciones, informática e información exportaron US\$ 582 millones, una suba interanual del 8,9% (+15,3% vs. 2019). Representaron el 28,4% de las exportaciones totales de SBC con una incidencia positiva de 2,8 p.p. El resultado se explica principalmente por la suba de 9,2% de las exportaciones de los servicios informáticos, que representaron el 93,1% del rubro. Las exportaciones de los servicios de telecomunicaciones (5,5% del rubro) se expandieron 1,5%, mientras que en servicios de información (1,4%) crecieron 21,8%.

En el año 2021, las exportaciones de SBC totalizaron US\$ 6.989 millones, lo que implicó una suba interanual del 11,5%, la primera desde el máximo histórico de 2017 (US\$ 7.880 millones). En comparación con 2019, las exportaciones cayeron 4,4%: por un lado, los servicios empresariales (que representaron el 57,7% del sector) exportaron un 5,6% menos; por otro, las ventas de servicios de telecomunicaciones, informática e información (con el 30,7%) fueron 4,5% mayores.



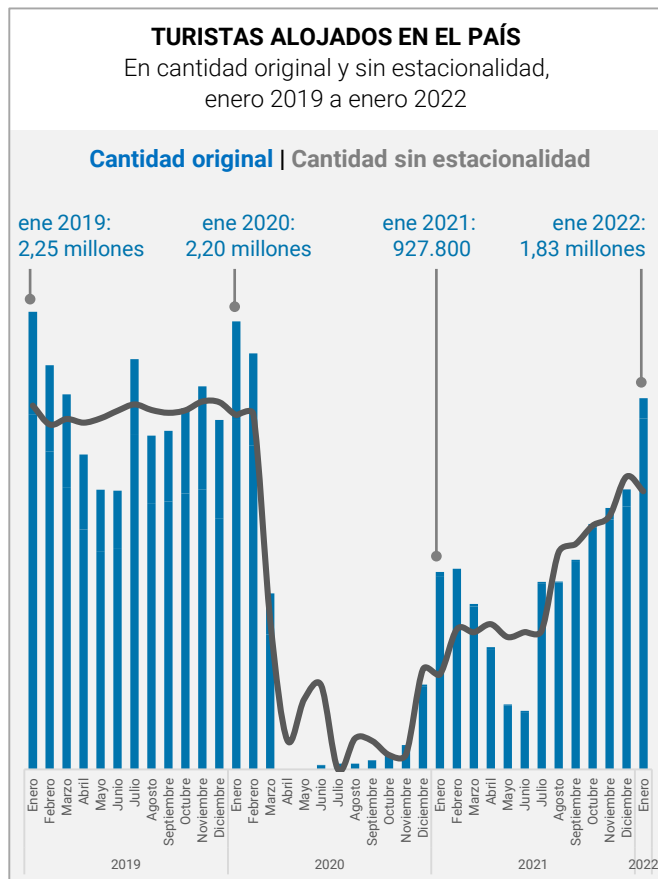
Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC.

El turismo siguió recortando el ritmo de sus caídas frente a los niveles de la prepandemia

En enero se hospedaron 1,83 millones de turistas (+96,6% frente a enero de 2021) y las pernoctaciones totalizaron 5,79 millones (+106,1%). En ambos casos se está comparando con una base reducida debido al contexto pandémico. **Frente a la prepandemia, la cantidad de turistas hospedados recortó su baja frente a la variación de diciembre en 7,8 p.p. (-18,8% vs enero de 2019) y las pernoctaciones mejoraron su registro en 1,5 p.p. en relación con el mes anterior (-2,8%).** Los niveles inferiores en estas últimas se explican principalmente por el movimiento de turistas no residentes (-78,9%), ya que las pernoctaciones de residentes alcanzaron los 5,54 millones, cifra récord desde 2017. Por su parte, en la medición sin estacionalidad, el hospedaje de turistas retrocedió 5,0% mensual.

Las regiones que hospedaron el mayor número de turistas fueron la Patagonia (454.200) y Buenos Aires (371.400). Ambas regiones también destacaron por la concentración de pernoctaciones: Patagonia (con el 23,2%) y Buenos Aires (31,7%). En términos de localidades, las de mayor cantidad de pernoctaciones fueron Mar del Plata (960.200), Villa Gesell (491.500), CABA (425.300), San Carlos de Bariloche (387.600) y Pinamar (308.500).

Hubo 4,1 millones de habitaciones disponibles, de las cuales se ocuparon 2,4 millones (105,1% más que un año atrás y 7,3% menos que en enero de 2019), lo que arroja una tasa de ocupación del 57,3%. Las regiones de la Patagonia (72,6%) y Buenos Aires (76%) presentaron las tasas de ocupación más elevadas. Por su parte, de 11,3 millones de plazas disponibles se ocuparon 5,8 millones (106,1% más que en enero de 2021, pero 2,2% menos que en 2019), el 51,4%.



PASAJEROS EN VUELOS DE CABAJOTAJE, 20 AEROPUERTOS PRINCIPALES
Comparativo febrero de 2022 vs. febrero de 2019

Catamarca	261,8%
Ezeiza	30,9%
Posadas	3,8%
El Calafate	-0,9%
San Juan	-2,1%
Ushuaia	-5,2%
Trelew	-20,3%
Bariloche	-21,9%
Aeroparque	-22,3%
Resistencia	-26,2%
Mendoza	-26,8%
Jujuy	-27,8%
Salta	-29,9%
Mar del Plata	-31,0%
Neuquén	-33,2%
Río Gallegos	-38,7%
Tucumán	-45,5%
Córdoba	-45,8%
Comodoro Rivadavia	-56,9%
Iguazú	-58,4%

Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC.

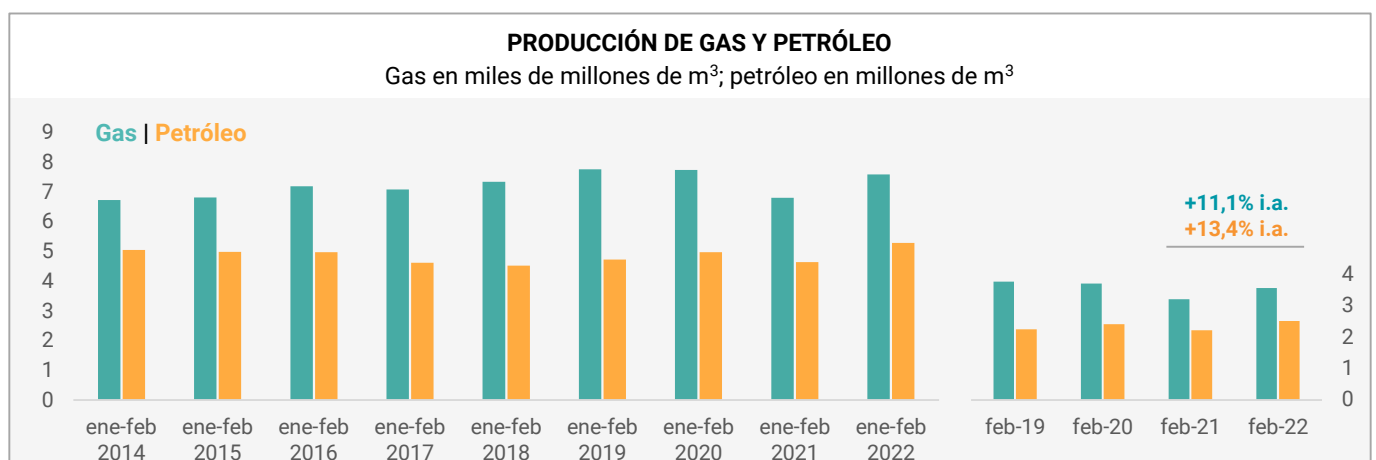
La producción de petróleo registró su mayor nivel desde 2012 para un mes de febrero y la de gas anotó su novena suba interanual consecutiva

En febrero la producción de petróleo crudo fue de 2,5 millones de m³, la mayor cifra para dicho mes desde 2012. Dicho nivel implicó un alza de 13,4% interanual (la onceava en fila) y de 11,8% en la comparación con febrero de 2019. El convencional, que continúa representando el 60% del total, cayó un 3,8% interanual (presenta contracciones desde julio de 2018). La producción de shale alcanzó los 963.795 m³ (+58,3% interanual; 137 meses seguidos con subas). El tight, con 23.743 m³, tuvo una suba interanual de 9%. El aumento de la producción petrolera de YPF fue menor que el del resto de las empresas (+13,2% vs. +13,6%), y su participación en el total fue del 46,7%.

En cuanto al gas, la producción creció un 11,1% interanual, aunque se ubicó 5,5% por debajo de febrero de 2019. Registró un volumen de 3.564,8 millones de m³, el quinto más importante para un mes de febrero, por detrás de 2009, 2010, 2019 y 2020. El shale registró un aumento interanual de 61,4% (el décimo seguido), con 1.198 millones de m³, récord histórico para febrero. El convencional, con 1.740 millones, cayó un 8,5% interanual. El tight alcanzó los 625 millones y creció un 10,8%. YPF incrementó su producción un 28,1% (y -6,5% vs. 2019) y el resto de las empresas un 5,3% (y -5% vs. 2019).

Tanto las exportaciones como las importaciones de petróleo y gas y sus derivados crecieron en términos interanuales en febrero. Para las ventas externas la suba en valor fue del 176,2% y del 95,8% vs. febrero de 2019, en tanto que en cantidades fue del 80,8% y 21,1%. Las importaciones, por su parte, se incrementaron en valor 481,3% interanual y 138% vs. 2019, mientras que en cantidades crecieron 145,4% y 29%. A principios de abril, las cotizaciones petroleras se posicionaron levemente por debajo de los niveles de marzo (los más altos desde 2008, potenciados por la guerra Rusia-Ucrania). El WTI se ubicó en torno a los US\$ 106 por barril (-4,4% intermensual), mientras que el Brent, de referencia para el mercado argentino, alcanzó los US\$ 102,5 por barril (-1,1%). El gas, en cambio, cotizó a US\$ 5,9 por MMBTU, valor 26,1% superior al de un mes atrás.

Se mantienen las expectativas positivas, fundamentalmente por Vaca Muerta, tras un 2021 con récords en producción y fracturas en esa formación. En 2021 se superaron las 10.000 punciones por primera vez tras 10 años de trabajos en Vaca Muerta, y enero de 2022 continuó con récords de producción de gas y petróleo. Los elevados precios internacionales también generan impulso a la producción, aunque esas expectativas se ven moderadas por las bajas en las producciones convencionales.



Fuente: CEP XXI sobre la base de Secretaría de Energía y Bloomberg (cotizaciones).

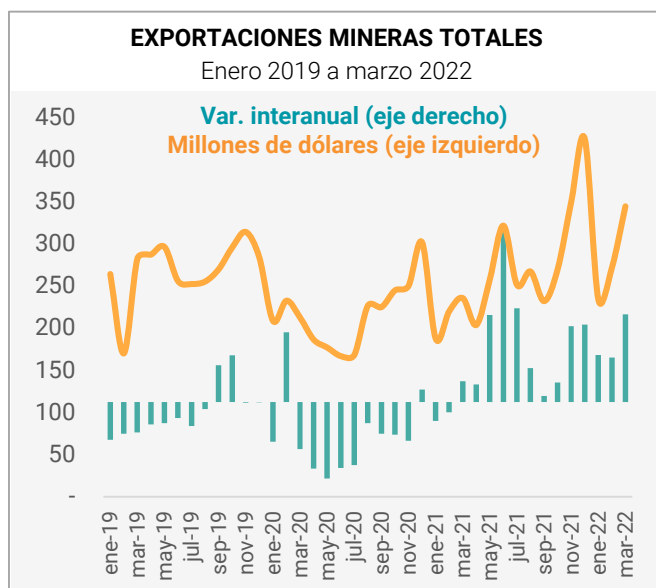
En marzo las exportaciones mineras volvieron a crecer en la medición interanual, con el litio cerca de máximos históricos

Las exportaciones mineras alcanzaron los US\$ 344,4 millones en marzo, el mayor valor para tal mes desde al menos 2015. Esa cifra representó subas de 46,2% interanual y de 22% contra igual mes de 2019. Las exportaciones acumuladas en el primer trimestre del año alcanzaron los US\$ 849,9 millones; así, crecieron en un 32,2% interanual y 18,6% contra 2019.

Las exportaciones de oro, principal producto de la canasta minera, señalaron su mayor valor para marzo desde 2015, con US\$ 229,4 millones. Este monto fue 78,4% superior al del tercer mes de 2021. El alza en valores se explica por el incremento del 52,8% en las cantidades exportadas, que se potenció gracias al leve alza del precio de referencia internacional. El 64,4% de las exportaciones de oro del mes (en valor) se generaron en explotaciones de la provincia de Santa Cruz.

La plata fue el único de los principales metales que registró una baja; los US\$ 54,7 millones exportados en marzo implicaron una caída del 23,8% interanual (mayor que la del mes anterior, -6,1%). Las cantidades se redujeron 52,4%, con notorias bajas tanto en Mina Chinchillas, en Jujuy, como de Minera Santa Cruz. Esa contracción del volumen fue acompañada por una baja en las cotizaciones internacionales de referencia de la plata. En el acumulado del primer trimestre de 2022 el volumen exportado cayó un 20,6% interanual (+2,8% en valores), pero se ubicó 20,1% por encima de su nivel de dos años atrás. También en este caso Santa Cruz es la provincia preponderante: generó el 82,4% del valor de las exportaciones de plata del mes (81,2% en el acumulado). El resto corresponde a Chinchillas, en Jujuy, que continúa liderando en volumen.

Las exportaciones de litio mostraron su segundo mayor valor mensual histórico, con US\$ 46,2 millones. Esta cifra implicó un crecimiento interanual del 99,2% y es el doble que la registrada en marzo de 2019. La magnitud de la suba interanual se explica fundamentalmente por una mejora en los precios de exportación en un contexto de demanda sostenida. En tanto, las cantidades enviadas retrocedieron un 36% interanual pero lograron mantenerse por encima de los niveles de tres años atrás (+15,8%). En el acumulado al primer trimestre de 2022 los valores exportados se incrementaron un 123,9% interanual y un 87,5% en comparación con 2019. El Salar Olaroz, en Jujuy, fue la explotación que más valor exportado generó en marzo y potenció el dinamismo que mostró en 2021, con subas interanuales de 350,7% en el mes y del 279,6% en el acumulado. Esta explotación aportó el 73% del valor exportado en el primer trimestre. Por su parte, la mina Fénix de Catamarca (la segunda más importante productora de litio) registró una caída del 37,5% en los valores exportados aunque en los niveles acumulados se posicionó 6,5% por encima del año previo.



EXPORTACIONES MINERAS, COMPOSICIÓN
Enero a marzo 2022

	Millones de dólares	Var. i.a. acum.
TOTAL GENERAL	849,9	32,2%
Oro	529,3	39,9%
Plata	185,6	2,8%
Litio	98,8	123,9%
Rocas y minerales industriales	24,3	-9,7%
Resto metalíferos	11,8	-9,1%

Fuente: CEP XXI sobre la base de Secretaría de Minería y Aduana.

El complejo pesquero inició el año con un retroceso en las toneladas exportadas

En cuanto a la producción, los desembarcos crecieron un 25% interanual en marzo por menores capturas de peces y moluscos. Las de peces retrocedieron 38,2% y las de moluscos 16,9%, mientras que las de crustáceos aumentaron 31,1%. En el primer trimestre todos los productos pesqueros acumularon bajas y en total la caída fue del 11,6%.

El complejo pesquero exportó US\$ 105,9 millones en enero, 1% más que un año atrás. En cantidades, las ventas mermaron 17,5%, con un total de 21.265 toneladas. En el caso de los langostinos, las ventas cayeron un 1,7% interanual pese haber evidenciado una mejora en los precios (+10,3%; mientras que las cantidades cayeron 10,9%). Misma dinámica tuvieron las exportaciones de merluza hubbsi: la mejora del 11,6% en el precio promedio de exportación no logró compensar el retroceso en las cantidades (-30%), con lo que el valor exportado retrocedió 21,9%. Con el calamar ocurrió lo contrario: aumentaron las cantidades vendidas (+19,1%) pero cayeron los precios (-17,5%), lo que generó una menor entrada de divisas (-2%).

Entre los socios comerciales del complejo, España fue el principal destino de los productos pesqueros, con US\$ 21,1 millones en enero. Esta cifra se mantuvo 11,3% por debajo de la de enero de 2021, en parte por los menores envíos en cantidades (-19,1% i.a.). Estados Unidos fue el segundo mayor importador de productos pesqueros argentinos, con US\$ 20,5 millones (+82,7%). Esta mejora de los valores exportados se asoció a un mayor precio pagado ya que en cantidades las ventas retrocedieron un 11,5%. Las exportaciones a China, tercer principal destino, cayeron 17% y aumentaron 1,4% en toneladas. Perú constituye un caso relevante dentro de los principales socios comerciales: fue el único destino cuyos envíos desde Argentina se incrementaron tanto en cantidades (+51,7%) como en valores (+65,1%).

Las exportaciones de merluza podrían mantener su buen desempeño, tras anotar en 2021 los valores anuales exportados más altos desde 2017. Esto indicaría la reciente flexibilización de las exigencias sanitarias impuestas por Brasil (sexto importador de productos pesqueros en 2021) de los productos de merluza argentinos: se estipuló duplicar la base mínima permitida, lo que incentivaría las exportaciones. Sin embargo, su implicancia en los productores locales es espuria, ya que la medida es de carácter temporal (de abril a junio de 2022) y su objetivo es evitar un desabastecimiento en un contexto de aumento en la demanda por la época de cuaresma.

EXPORTACIONES, PRINCIPALES ESPECIES		
Enero 2022		
	Precio por tonelada exportada Toneladas exportadas	Var. interanual
Langostinos	US\$ 7.149	10,3%
	8.667	-10,9%
Calamar	US\$ 2.389	-17,6%
	609	19,1%
Merluza hubbsi	US\$ 2.489	11,6%
	5.464	-30%

EXPORTACIONES, PRINCIPALES DESTINOS		
Enero 2022		
	Millones de dólares Toneladas exportadas	Var. interanual
España	21,1	-11,3%
	3.828	-19,1%
Estados Unidos	20,5	82,7%
	2.014	-11,5%
China	9,7	-17%
	1.466	1,4%
Perú	7,8	65,1%
	1.266	51,7%
Francia	6,0	-
	705	-

Nota: no se registraron ventas de productos pesqueros con destino a Francia para el mes de enero de 2021 y por ello no se imputaron variaciones interanuales.

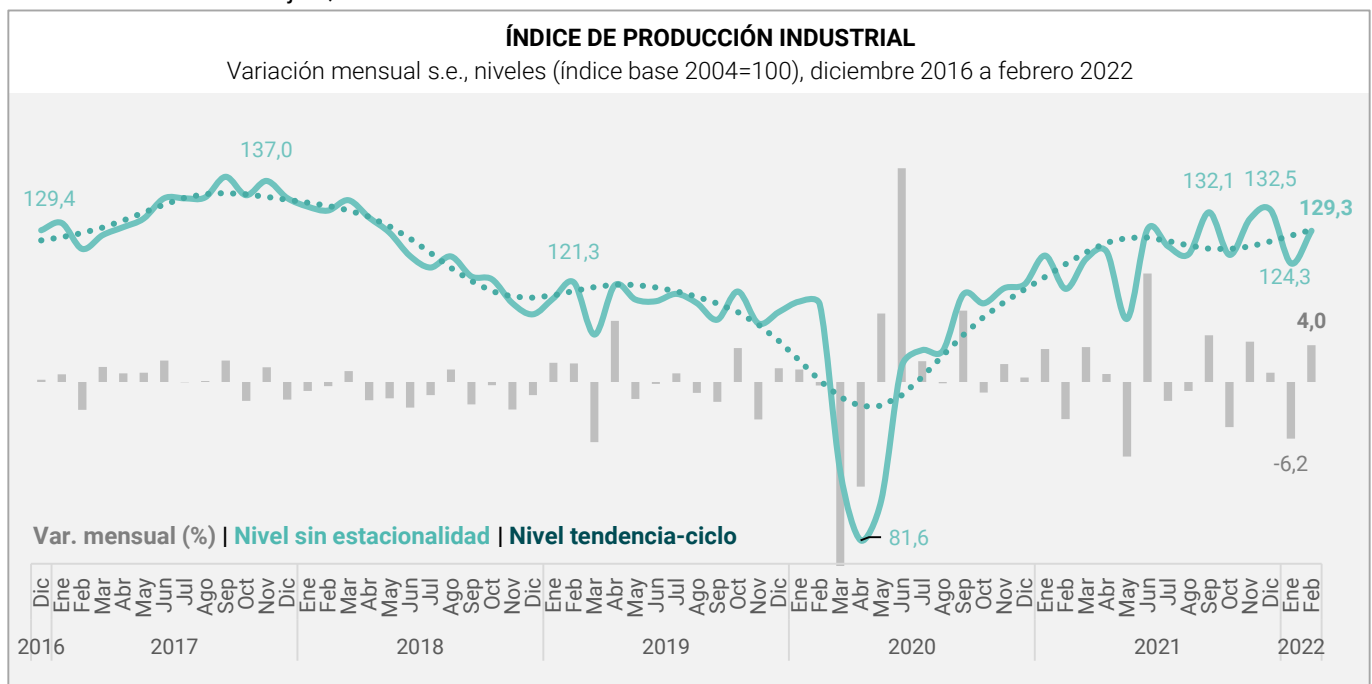
Fuente: CEP XXI sobre la base de Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación.

En febrero la actividad industrial repuntó fuertemente y presentó incrementos interanuales en 15 de los 16 sectores

En febrero la actividad industrial creció 8,7% interanual (y +9,7% vs. el mismo mes de 2019), luego de la contracción de enero. Presentó el nivel más alto para un mes de febrero desde 2016. La serie desestacionalizada registró una suba mensual del 4% y expandió a 9,5% su diferencia con el nivel de febrero de 2020 (prepandemia). La suba respondió en parte a la recuperación de la producción automotriz y de los despachos de cemento, luego de un inicio de año afectado por contagios de COVID-19, paradas parciales de planta por adaptación de líneas de producción y algunos cortes energéticos. La serie tendencia-ciclo tuvo un aumento de 0,7% (el cuarto consecutivo).

De los 16 sectores, 15 crecieron en términos interanuales y 11 en la comparación con febrero de 2019. La división con mayor incremento interanual fue, nuevamente, otros equipos de transporte (+54,2%). También tuvieron subas destacadas automotriz (+29,6%), prendas de vestir, cuero y calzado (+28,6%) y maquinaria y equipo (+26%). Refinación del petróleo fue el único sector que se contrajo de manera interanual (-4,8%), por una parada programada de Axion en Campana.

Datos de marzo son dispares. La producción automotriz se expandió un 12,9% interanual y presentó el segundo nivel más alto para marzo desde 2015. Los despachos de cemento crecieron un 7,6% interanual y 11,3% en la comparación con marzo de 2019. Además, según el indicador elaborado a partir de información de CAMMESA, el consumo de energía eléctrica en las plantas industriales subió 15,4% frente a marzo de 2019 y 3,6% en la medición interanual con caídas de consumo energético en algunas industrias como la metalmecánica, la refinería y la del tabaco. Por su lado, la producción de acero crudo se contrajo 1,3% interanual.

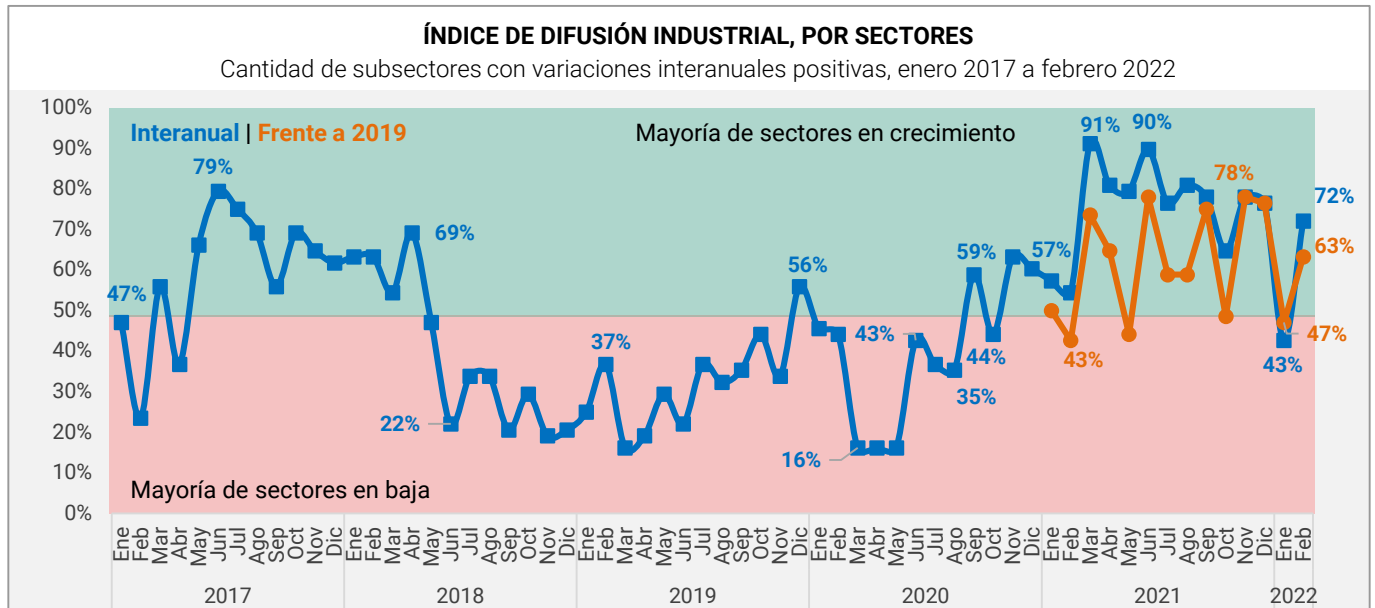


Más del 70% de los subsectores industriales presentaron alzas frente a febrero de 2021: de los 68 subsectores relevados por el INDEC, el 72% registró aumentos (63% en la comparación con 2019). Salvo que se especifique lo contrario, se presenta a continuación la variación interanual en la producción de los sectores industriales.

INDUSTRIA

Producción de la industria manufacturera

febrero 2022



Otros equipos de transporte (+54,2%) registró su doceava suba en fila, que fue la mayor entre los sectores industriales en febrero. Esta alza respondió al desempeño tanto de la industria naval como de motos. En la medición desestacionalizada se incrementó por cuarto mes seguido.

La industria **automotriz** (+29,6%) se recuperó de la contracción de enero y volvió al sendero alcista, con el mayor nivel para febrero desde 2018 y aportando la cuarta mayor incidencia en el índice general. El mayor dinamismo se observó en vehículos automotores (+60%), en tanto que carrocerías y remolques se incrementó 27,3%, y autopartes 3,2%. En la medición sin estacionalidad, creció tanto el sector como todos sus rubros salvo autopartes.

El segmento de **prendas de vestir, calzado y cuero** señaló su mayor nivel de producción para febrero desde 2017, y se expandió 28,6%. Crecieron todos sus rubros por doceavo mes seguido: calzado y sus partes 89,1%, prendas de vestir 8,1%, y curtidos y artículos de cuero 4%. En la medición sin estacionalidad el sector volvió a crecer luego de dos meses de contracciones.

Maquinaria y equipo mostró su 19° suba en fila (+26%), a partir de la expansión de todos sus rubros, hecho que no ocurría desde noviembre. Los que más crecieron fueron maquinaria agropecuaria (+44,1%) y otra maquinaria de uso especial (+15,5%). En la medición intermensual, se expandió en tres de los últimos cuatro meses. Fue el segundo sector de mayor incidencia en el total.

Sustancias y productos químicos aumentó 11,1% su producción y fue el sector de mayor incidencia en el índice general. De sus 8 rubros, 6 presentaron incrementos, destacándose materias primas plásticas y caucho sintético (+59,7%), productos químicos básicos (+56,1%), gases industriales (+30%) y agroquímicos (+29,7%).

Los **productos textiles** presentaron una suba de 11%, a partir de aumentos en tejidos y acabado de productos textiles (+24,9%) e hilados de algodón (+7,4%). La preparación de fibras de uso textil se contrajo por segundo mes consecutivo (-33,1%).

Madera, papel, edición e impresión se incrementó 10,1% gracias a subas en todo sus segmentos. La producción de papel y productos de papel presentó la mayor variación (+14%).

Los **productos de caucho y plástico** crecieron 9,9%, recuperándose de la caída de enero. La producción de neumáticos se incrementó 45,5%, en tanto que la de otros productos de caucho subió 8,4% y las manufacturas de plástico 5,9%. La medición sin estacionalidad presentó subas tanto en el sector como en todos sus rubros.

Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC.

INDUSTRIA

Producción de la industria manufacturera

febrero 2022

Productos de tabaco se incrementó 9%, registrando el quinto de los últimos seis meses con variaciones positivas. Tanto cigarrillos (17,2%) como preparación de hojas de tabaco (+1,3%) aumentaron su producción.

La fabricación de **productos minerales no metálicos** creció 5,7% (17 de 18 meses con subas), principalmente a partir de la mayor producción de cemento (+16,7%). El único segmento que presentó una merma fue productos de arcilla y cerámica no refractaria (-7,5%).

Alimentos y bebidas (+4,4%) se recuperó principalmente a partir de una mayor producción de azúcar y chocolate (+20,3%), gaseosas y otras bebidas (+11,8%), frutas, hortalizas y legumbres (+16,9%) y fiambres y embutidos (+9,2%). Se destacó la baja de moliendas y oleaginosas (-6,1%). En la medición intermensual se recuperó luego de dos meses. Fue el tercer sector de mayor incidencia en el índice general.

Los **productos de metal** registraron una suba de 4,1%; dentro de sus rubros, cayó solo envases metálicos (-5,4%). La producción de **otros equipos y aparatos** creció 3,3% gracias a equipos y aparatos eléctricos (+19,2%).

Muebles y colchones y otras industrias manufactureras subió 2,7%, aunque el segmento de muebles y colchones retrocedió 4,9% (acumula 9 de 10 meses con caídas). **Industrias metálicas básicas** apenas varió (+0,2%), producto de que solo aluminio y otros metales no ferrosos (+11,2%) incrementó su producción.

La **refinación de petróleo, coque y combustible nuclear** fue el único sector que redujo su producción en febrero (-4,8%), luego de 11 meses de incrementos en fila. Se contrajeron todos sus rubros: fueloil (-10,1%), gasoil (-9,5%), naftas (-3,2%) y asfaltos (-40%). En la medición sin estacionalidad también presentó una reducción frente a enero, aunque entre sus rubros crecieron los de naftas y fueloil.

Las expectativas netas de corto plazo para la demanda interna mejoraron en 4,4 p.p.: el 37,5% de las firmas espera que aumente, el 17,6% que disminuya y el 44,9% que no varíe. Las perspectivas respecto a la utilización de la capacidad instalada mejoraron también en 4,4 p.p.: el 25,2% de los encuestados prevé que suba, el 13,4% que baje y el 61,4% que se mantenga. Por último, las expectativas netas de dotación del personal crecieron fuertemente (+6,8 p.p.) respecto del registro previo: el 18% de los consultados espera que aumente, el 7,3% que disminuya y el 74,7% que no varíe.

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL, POR SECTORES	
febrero 2022 vs. febrero 2021	
Otro equipo de transporte	54,2%
Automotriz	29,6%
Prendas de vestir, cuero y calzado	28,6%
Maquinaria y equipo	26,0%
Sustancias y productos químicos	11,1%
Productos textiles	11,0%
Madera, papel, edición e impresión	10,1%
Caucho y plásticos	9,9%
Productos de tabaco	9,0%
IPI Manufacturero	8,7%
Minerales no metálicos	5,7%
Alimentos y bebidas	4,4%
Productos de metal	4,1%
Otros equipos y aparatos	3,3%
Muebles y colchones	2,7%
Metálicas básicas	0,2%
Refinación de petróleo	-4,8%



Nota: expectativas netas en la industria es la diferencia entre el porcentaje de empresas encuestadas que esperan mayor producción y las que esperan disminución.

Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC.

CONSUMO

Ventas minoristas

enero 2022

Las ventas reales en supermercados aumentaron frente a un año atrás; en shoppings recortaron la recuperación frente a 2019

En mayoristas, por su parte, se contrajeron por primera vez en nueve meses.

En enero las ventas reales en supermercados tuvieron un incremento del 4,2% frente al mismo mes de 2021, y se ubicaron 1,3 p.p. por debajo del registro de diciembre. En comparación con el mismo mes de 2019, aumentaron 6,6%. En la medición interanual, varios rubros ligados al consumo alimenticio tuvieron incrementos nominales destacados: alimentos y preparados de rotisería, panadería y bebidas subieron por encima del promedio. Las ventas online presentaron una suba de 38,4% (el aumento promedio tomado desde el inicio de la pandemia fue del 270,3%) y su participación en el total (3,1%) fue superior a la de diciembre (2,8%) y mayor que la observada antes de la pandemia, aunque permanece por debajo de la del período abril-noviembre de 2020. Las ventas en efectivo aumentaron un 47,4% interanual con una participación del 30,4%, por debajo de los valores cercanos al 33% previos al inicio de la pandemia. En la medición mensual sin estacionalidad las ventas subieron levemente 0,1% frente a diciembre.

Las ventas reales en shoppings mostraron una suba interanual del 22,7%, a raíz de la baja base de comparación asociada al contexto pandémico. En relación con enero de 2019, la actividad presentó una caída del 18,0%, mayor que la relevada el mes anterior (-16,5%). En la comparación mensual desestacionalizada contra diciembre, se contrajeron 3,2%. Por su parte, las ventas reales en mayoristas cayeron 1,3% frente a enero de 2021 -interrumpiendo nueve meses de crecimiento consecutivo- y aumentaron 13,8% en relación con enero de 2019. De los rubros con mayor peso (almacén, bebidas y artículos de limpieza y perfumería) ninguno se posicionó por encima del nivel general en términos nominales e interanuales, mientras que otros alimenticios de menor participación como carne y panadería subieron por encima del total. En términos intermensuales sin estacionalidad, las ventas retrocedieron 2,0%.



VENTAS REALES EN SÚPER, POR RUBROS
Variación interanual, enero 2022

Electrónicos	49,8%
Rotisería	16,6%
Otros	10,2%
Panadería	8,9%
Bebidas	7,1%
TOTAL	3,4%
Almacén	0,7%
Indumentaria y calzado	0,5%
Limpieza y perfumería	-0,9%
Lácteos	-1,9%
Carnes	-3,7%
Verdulería y frutería	-17,9%

Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC.

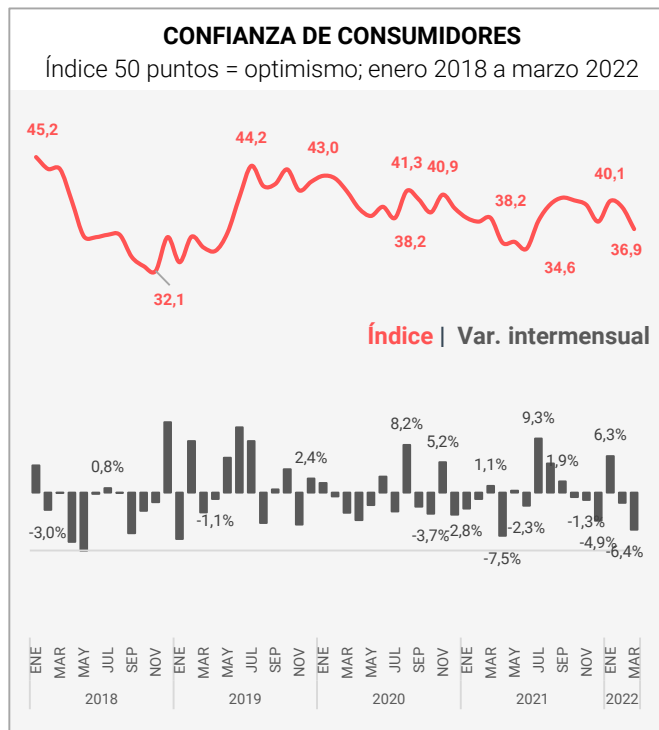
La confianza de las y los consumidores cayó en marzo en términos intermensuales e interanuales

En marzo la confianza de las y los consumidores retrocedió 6,4% frente a febrero. En términos interanuales cayó 3,4% –luego de dos meses consecutivos al alza– mientras que en niveles el indicador se ubicó en los 36,9 puntos, lejos del umbral de 50 que marca optimismo, alcanzado por última vez en noviembre de 2017.

El desempeño fue negativo en todas las regiones y subíndices. GBA tuvo el peor desempeño (-7,0% en relación a febrero) seguido de cerca por CABA (-6,8%) y en el interior se contrajo 5,1% intermensual. Por otra parte, el subíndice de bienes durables e inmuebles cayó 8,6% frente al mes anterior, el de situación macroeconómica 8,1% –el mayor retroceso mensual desde noviembre de 2019– y el de situación personal 3,0%. La confianza exhibió un comportamiento negativo en todas las regiones y en todos los subíndice observándose los indicadores más desfavorables en predisposición a la compra de bienes durables e inmuebles en GBA y CABA y situación macroeconómica en GBA y el interior.

En el análisis por nivel de ingresos, la confianza en consumidores y consumidoras de ingresos altos descendió 9,1% (un fuerte retroceso de 11 p.p. frente al mes anterior) mientras que en los de ingresos bajos lo hizo en 3,2% (+2,4 p.p. en comparación con enero).

En otros países este indicador tuvo un comportamiento heterogéneo. En Estados Unidos subió 1,5 puntos mientras que en la Unión Europea retrocedió fuertemente en 9,4 p.p. y en Brasil 3,1 puntos.



CONFIANZA DE CONSUMIDORES, DESAGREGADA	
Variación mensual, marzo 2022	
TOTAL	-6,4%
POR REGIÓN	
Interior	-5,1%
CABA	-6,8%
GBA	-7,0%
POR NIVEL DE INGRESOS	
Alto	9,1%
Bajo	-3,2%
POR SUBÍNDICE	
Vs. un año atrás	-4,5%
Situación personal	-3,0%
Expectativas a un año	-1,9%
Perspectivas a corto plazo	-10,5%
Situación macroeconómica	-8,1%
Perspectivas a largo plazo	-6,5%
Electrodomésticos	-9,2%
Durables e inmuebles	-8,6%
Auto y casa	-7,7%

Nota: la UTDT realiza mensualmente una encuesta en la que mide la confianza de los consumidores, desagregados geográficamente (CABA, GBA e interior) y por estratos de ingresos (altos y bajos). Además, segmenta esa confianza por componentes: situación personal, situación macro y consumo de bienes durables. En el gráfico la fractura de barra indica valores fuera de escala.

Fuente: CEP XXI sobre la base de UTDT.

CONSUMO

Ventas a través de Ahora 12

marzo 2022

En marzo las ventas a través de Ahora 12 fueron superiores que las de un año atrás

Las ventas reales en precios constantes con Ahora 12 alcanzaron los \$118.893 millones en marzo. Resultaron superiores a las del mismo mes de 2021 en un 3,2% y en un 58,1% frente a 2020.

De los 7 rubros, 3 cayeron en la medición interanual y 1 frente a marzo de 2020. Desde hace un año atrás se observa una revitalización de los sectores vinculados a la mayor movilidad, aunque en los primeros meses del año moderaron sus magnitudes por cuestiones estacionales (diciembre suele ser pico de consumo por las fiestas y reservas turísticas): en turismo y deporte las ventas de marzo aumentaron en un 11,9% frente a febrero, en un 63,3% frente a marzo de 2021 y en un 314,1% en relación con el mismo mes de 2020. Otros rubros que mostraron niveles superiores en la comparación anual y bianual –con desempeños más destacados en este último período por la baja base de comparación por el inicio de la pandemia– fueron juegos y juguetes (+47,7% vs. 2021 y +49,9% vs. 2020), prendas de vestir y calzado (+16,4% y +42,5%) y electrodomésticos (+6,4% y +51,9%).

Otros sectores mostraron retrocesos en las ventas frente a un año atrás pero se posicionaron por encima de marzo de 2020. Estos fueron equipamiento y mantenimiento del hogar, que cayó un 19,9% interanual y se incrementó un 49,5% en la comparación bianual; y transporte, que retrocedió 1,2% y se expandió 84% respectivamente. El rubro muebles, accesorios y alfombras fue el único que exhibió caídas tanto frente a un año atrás (-7,4%) como en la comparación bianual (-2,1%).

VENTAS POR AHORA 12		
A precios constantes		
	Variación interanual marzo	Var. mensual
Turismo y deporte	63,3%	+11,9%
Juguetes	47,7%	-13,9%
Prendas de vestir y calzado	16,4%	+18,5%
Electro y tecnología	6,4%	+21,9%
TOTAL	3,2%	+17,3%
Transporte	-1,2%	+8,7%
Muebles	-7,4%	+15,9%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	-19,9%	+16,7%

Nota: se incorporaron aquí los rubros "perennes" del programa, esto es, aquellos que estuvieron tanto en 2020 como en 2021 (habida cuenta de que determinados rubros salieron y otros ingresaron).

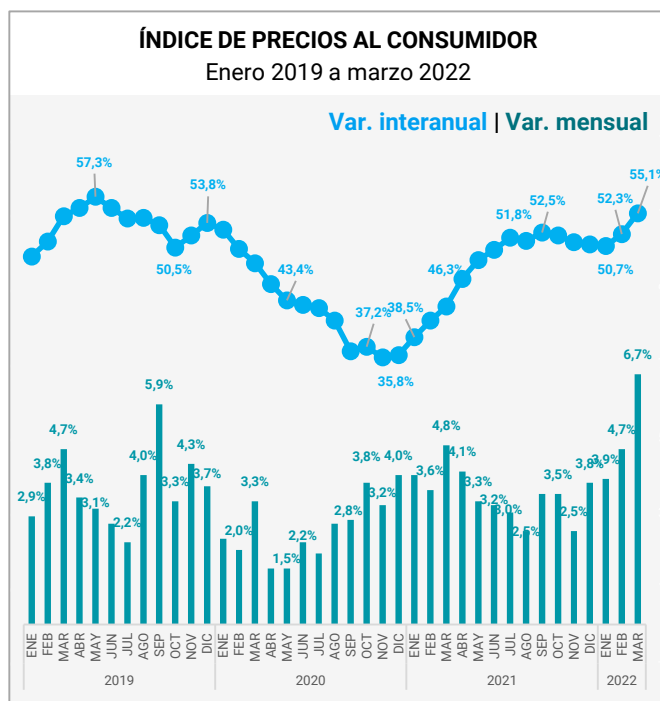
Fuente: CEP XXI sobre la base de Dirección Nacional de Políticas para el Desarrollo del Mercado Interno del Ministerio de Desarrollo Productivo.

Por subas en bienes y servicios regulados y en la inflación núcleo, en marzo la inflación minorista se aceleró fuertemente en el registro mensual y en el interanual

En marzo los precios al consumidor tuvieron una suba mensual de 6,7% –la mayor desde abril de 2002– y se ubicaron en un nivel 2,0 p.p. superior al del mes anterior. En la medición interanual registraron un incremento con una suba del 55,1% (+2,8 p.p. frente al registro de febrero), fue la segunda aceleración luego de cuatro meses a la baja. Los bienes y servicios regulados exhibieron el mayor incremento (+8,4%) –por subas en tarifas de electricidad, gas y agua, cigarrillos, combustibles, prepagas y servicios de telefonía- y se ubicaron 5,3 p.p. por debajo del registro del mes anterior y la inflación núcleo mostró un alza de 6,4% (+1,9 p.p.). Por su parte, los bienes y servicios estacionales subieron 6,2% y se desaceleraron en 2,2 p.p. frente a febrero.

Alimentos y bebidas tuvo un alza del 7,2%, ritmo 0,3 p.p. inferior que el del mes anterior. Las subas más relevantes dentro de esta división se dieron en leche, productos lácteos y huevos; pan y cereales; y carnes y derivados. Por su parte, educación (+23,6%), prendas de vestir y calzado (+10,9%) y vivienda, agua y electricidad (+7,7%) registraron las mayores alzas y las menores subas se dieron en comunicación y recreación y cultura.

En cuanto a la dinámica regional, los precios aumentaron por encima del total nacional en Patagonia (+7,4%, con una aceleración de 2,6 p.p. frente al mes anterior), Noreste (+7,2%, +2,2 p.p.), Cuyo (+6,8%, +1,4 p.p.) y Noroeste (+6,8%, +1,9 p.p.). En contraste, los precios se incrementaron por debajo del total nacional en la región Pampeana (+6,6%, +1,9 p.p.) mientras que en la región GBA aumentaron al mismo ritmo que el promedio (+6,7%, +2,1 p.p.). En términos interanuales, todas las regiones aceleraron sus aumentos en relación con febrero. En la Patagonia se observó el mayor incremento (+57,3%), seguida por GBA (+55,9%), el Noreste (+55,7%), Cuyo (+55,5%), el Noroeste (+54,6%) y la región pampeana (+53,7%).



INFLACIÓN SEGÚN DIVISIONES
Variación mensual, marzo 2022

Educación	23,6%
Prendas de vestir y calzado	10,9%
Vivienda, agua y electricidad	7,7%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	7,2%
NIVEL GENERAL	6,7%
Bebidas alcohólicas y tabaco	5,7%
Bienes y servicios varios	5,5%
Transporte	5,5%
Restaurantes y hoteles	5,4%
Salud	5,0%
Equipamientos para el hogar	4,4%
Comunicación	3,4%
Recreación y cultura	3,3%

Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC.

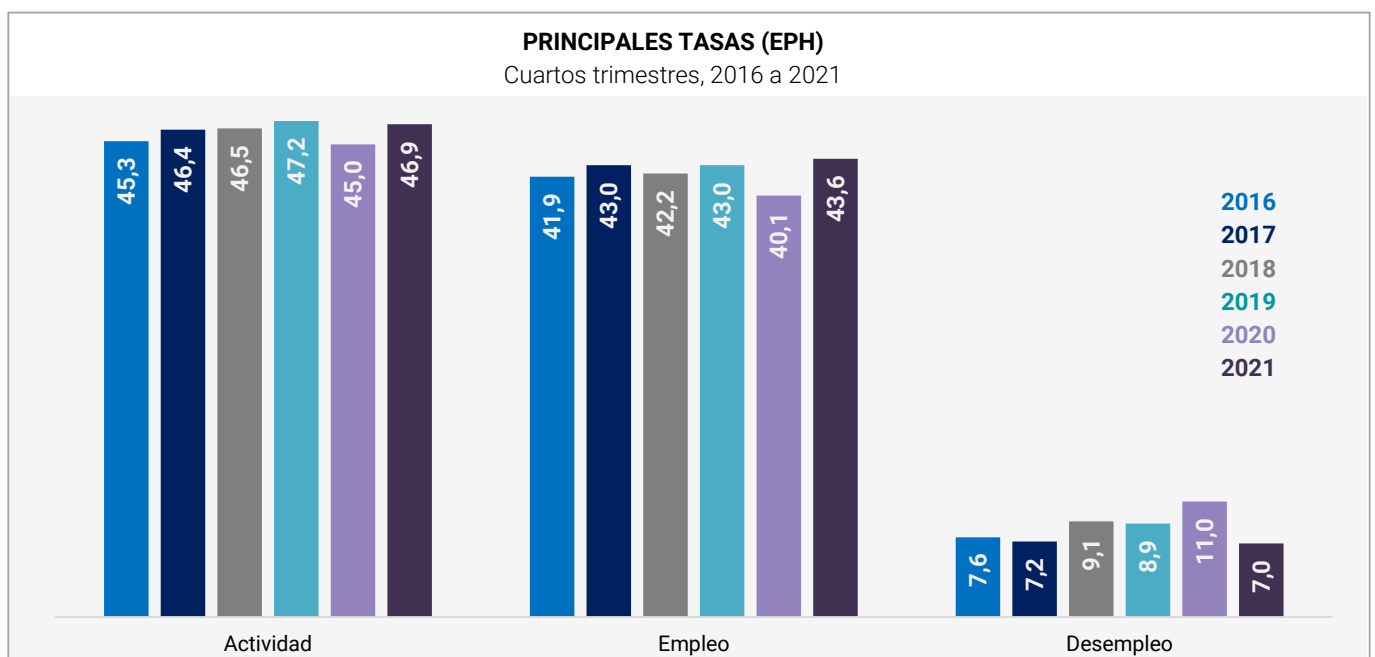
Las tasas de empleo y de actividad se incrementaron frente a un año atrás

En el cuarto trimestre de 2021, todas las modalidades de empleo mostraron un comportamiento expansivo, destacando los asalariados formales. La desocupación se redujo a niveles similares a los de 2017.

En el cuarto trimestre de 2021, la población económicamente activa (PEA) –personas que participan activamente en el mercado de trabajo desempeñándose en un empleo o buscándolo– se expandió en 1,07 millones de personas con respecto al cuarto trimestre de 2020 y se ubicó en 21,53 millones. Esto implicó un aumento de 1,9 p.p. en la tasa de actividad, que se ubicó en el 46,9%. A su interior, la tasa de empleo se incrementó 3,5 p.p., al 43,6% (récord histórico) y la tasa de desocupación exhibió una baja destacada de 4,0 p.p. (-744.100 personas), alcanzando el 7%.

De acuerdo a la Cuenta de Generación del Ingreso (CGI), todas las categorías de empleo se expandieron con mayor énfasis en las asalariadas: entre los cuartos trimestres de 2021 y 2020, los puestos de trabajo asalariados se incrementaron en 781.000 (+5,2%), mientras que los no asalariados –mayormente cuentapropistas– aumentaron en 106.000 (+2,0%). Al interior de los asalariados, los informales –sin descuento jubilatorio–, que habían sido los más golpeados por la pandemia, presentaron una suba mucho mayor (+468.000, +10,4%) que los formales –con descuento jubilatorio– (+314.000, +3,0%). De esta forma, la participación de los asalariados registrados dentro del total de puestos se redujo en 0,7 p.p. y los no asalariados en 0,6 p.p. mientras que los asalariados no registrados vieron incrementado su peso en 1,3 p.p.

En comparación con el tercer trimestre de 2021, las tasas de empleo y de actividad exhibieron subas de 0,7 p.p. y 0,2 p.p., respectivamente. El comportamiento de la tasa de empleo se explicó principalmente por el mayor incremento del empleo asalariado formal y en menor medida de las categorías más precarias. Por su parte, la tasa de desocupación mostró una reducción de 1,2 p.p. en relación con el trimestre anterior.



Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC.

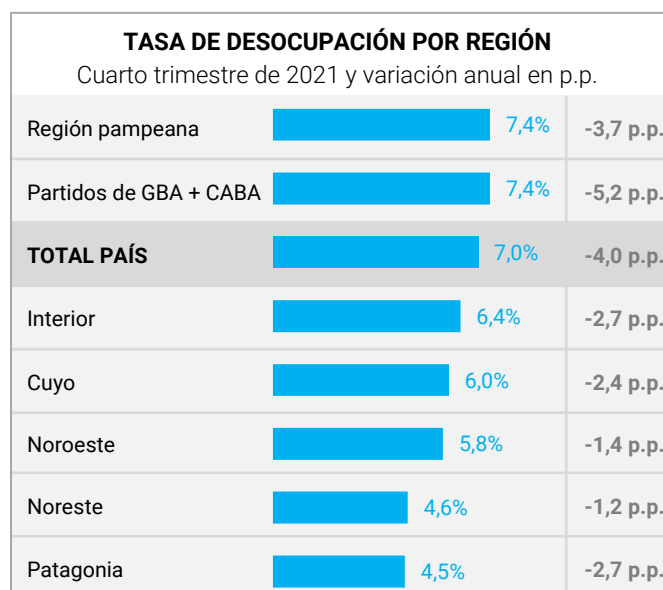
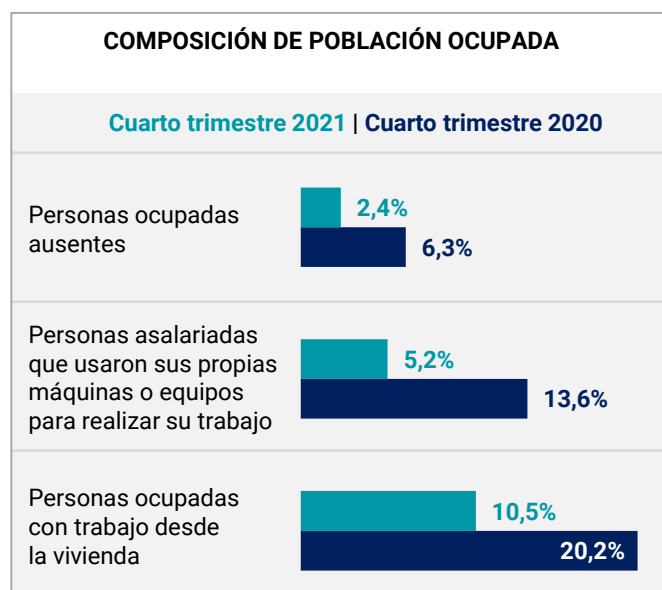
La cantidad de ocupados ausentes se redujo frente a un año atrás y con respecto al trimestre anterior

Al interior de la población ocupada, se observa **una reducción de los ocupados ausentes** que no pudieron concurrir por motivo de suspensiones, licencias u otras causas laborales, cuyo porcentaje pasó del 6,3% en el cuarto trimestre de 2020 al 2,4% en el mismo período de 2021 (-3,9 p.p.). Con respecto al trimestre anterior, la baja fue del 3,7% al 2,4% (-1,3 p.p.).

Las nuevas modalidades de teletrabajo que se implementaron a raíz del ASPO siguen viéndose reflejadas aunque en menor medida: las **personas que realizaron su trabajo desde la vivienda** pasaron del 20,2% al 10,5% (-9,7 p.p.) y, por otro lado, los **asalariados que utilizaron sus propias máquinas o equipos para su desempeño laboral** experimentaron una reducción del 13,6% al 5,2% (-8,4 p.p.). En comparación con el trimestre previo, estos indicadores bajaron en 2,3 p.p. y 1,4 p.p. respectivamente.

En cuanto al desempleo, el mismo se redujo en todas las regiones entre el cuarto trimestre de 2020 y el cuarto trimestre de 2021, destacando: Partidos de GBA y CABA (-5,2 p.p.) y Pampeana (-3,7 p.p.). Por su parte, **los aglomerados con las mayores tasas de desocupación** fueron Gran Córdoba (10,1%), Mar del Plata (8,4%), Gran Resistencia (8,4%), Partidos del Gran Buenos Aires, Bahía Blanca-Cerri y Gran Tucumán-Tafí Viejo (8,2% en los tres casos). Las mayores caídas interanuales en la tasa de desempleo se dieron en: Ushuaia-Río Grande (-7,4 p.p.), Gran Rosario (-6,6 p.p.), Partidos del Gran Buenos Aires (-5,9 p.p.), Gran La Plata (-5,6 p.p.) y Corrientes (-4,7 p.p.).

En términos de género, en el cuarto trimestre de 2021, **la tasa de actividad de las mujeres subió en términos interanuales 2,7 p.p. y la de varones 1,3 p.p.** –ubicándose en 50,3% y 69,7%, respectivamente–. En cuanto a **la tasa de empleo, mostró un incremento de 4,5 p.p. en mujeres (a 46,4%) y de 3,9 p.p. en varones (65,3%)**. En tanto, **la tasa de desocupación la reducción fue de 4,2 p.p. en el caso de las mujeres (7,7%) y 3,8 p.p. en el caso de los varones (6,4%)**. Entre las mujeres de 14 a 29 años se observa una mayor reducción de la tasa de desocupación (de 9,8 p.p.) aunque siguen presentando el valor más elevado (16,2%) mientras que en las de 30 a 64 años la magnitud de la baja (-2,3 p.p., a 5,3%) fue similar a la del mismo rango etario para los varones.



Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC. Nota: lo que se considera Gran Buenos Aires (GBA) es la suma entre CABA y partidos del GBA.

En enero el empleo asalariado en el sector privado encadenó trece meses de subas ininterrumpidas, y en la industria se expandió por vigésimo mes consecutivo

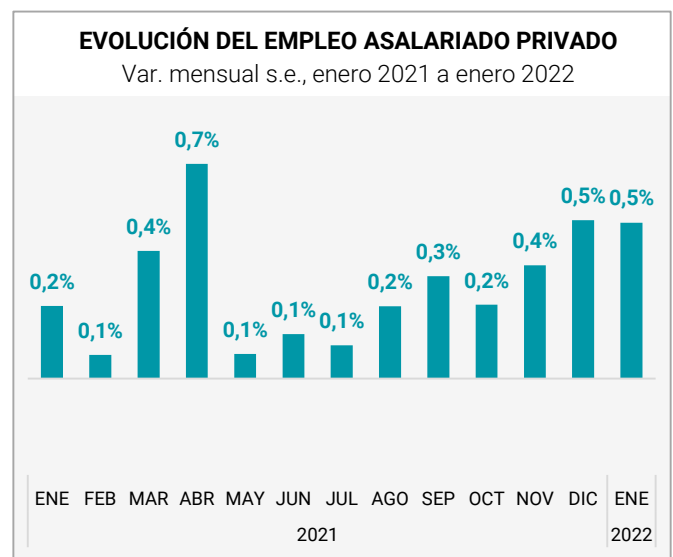
En enero el empleo registrado totalizó 12,43 millones de personas, 23.300 más que en diciembre en la medición sin estacionalidad. Esto representó un incremento mensual del 0,2%, el decimotercero consecutivo. El empleo independiente presentó un comportamiento levemente negativo: la modalidad de monotributo se redujo en 500 personas (0%), la de monotributo social en 500 (-0,1%) y el trabajo autónomo en 900 aportantes (-0,2%). Por su parte, las personas asalariadas de casas particulares disminuyeron en 4.700 (-1,0%) y las del sector público subieron en 600 (0%).

El sector privado mostró un incremento mensual de 29.200 asalariadas y asalariados (+0,5%) –13 meses de alzas consecutivas–. De las 14 ramas de actividad, 9 tuvieron aumentos. Los más destacados fueron en actividades inmobiliarias y empresariales (+1,5%), pesca (+1,3%), construcción (+1,2%, 17 meses de crecimiento consecutivo) y hoteles y restaurantes (+0,9%). La industria presentó una suba de 3.000 personas asalariadas y se expandió 0,3%. En contraste, el empleo se redujo en intermediación financiera (-0,3%) y enseñanza (-0,4%).

En términos interanuales, el empleo registrado registró en enero un aumento del 4,3% (+508.200 personas), desempeño que se explicó principalmente por las expansiones de 214.000 personas en el trabajo asalariado privado (+3,7%), 107.100 en el asalariado público (+3,3%) y 113.100 aportantes monotributistas (+6,9%). Por su parte, hubo un aumento de 80.900 monotributistas sociales (+22,6%) y 400 aportantes autónomos (+0,1%). La única categoría que presentó caídas fue la de trabajo asalariado de casas particulares en 7.300 (-1,5%). A nivel sectorial, las mayores subas de empleo asalariado privado se dieron en construcción (+16,3%), hoteles y restaurantes (+9,6%), actividades inmobiliarias y empresariales (+5,9%), comercio y reparaciones (+3,3%) e industria manufacturera (+2,8%). En cambio, el único sector en retroceso fue intermediación financiera (-1,4%). En el desagregado por jurisdicción, todas las provincias mostraron aumentos en términos interanuales y resaltaron por sus alzas: Catamarca (+10,5%), Neuquén (+8,3%), San Juan (+7,3%), Santa Cruz (+6,6%) y Formosa (+6,5%).

Por su parte, la remuneración promedio de los asalariados privados alcanzó en enero los \$123.555. Esto implicó un aumento interanual nominal del 56,8% y una suba real del 4,0% frente a la variación del IPC del período, de 50,7%.

MODALIDADES DEL EMPLEO REGISTRADO	
Variación mensual sin estacionalidad, enero 2022	
Empleo asalariado del sector privado	0,5%
TOTAL	0,2%
Empleo asalariado del sector público	0,0%
Monotributo	0,0%
Monotributo social	-0,1%
Empleo autónomo	-0,2%
Empleo asalariado en casas particulares	-1,0%



Fuente: CEP XXI sobre la base de SIPA-Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social de la Nación.

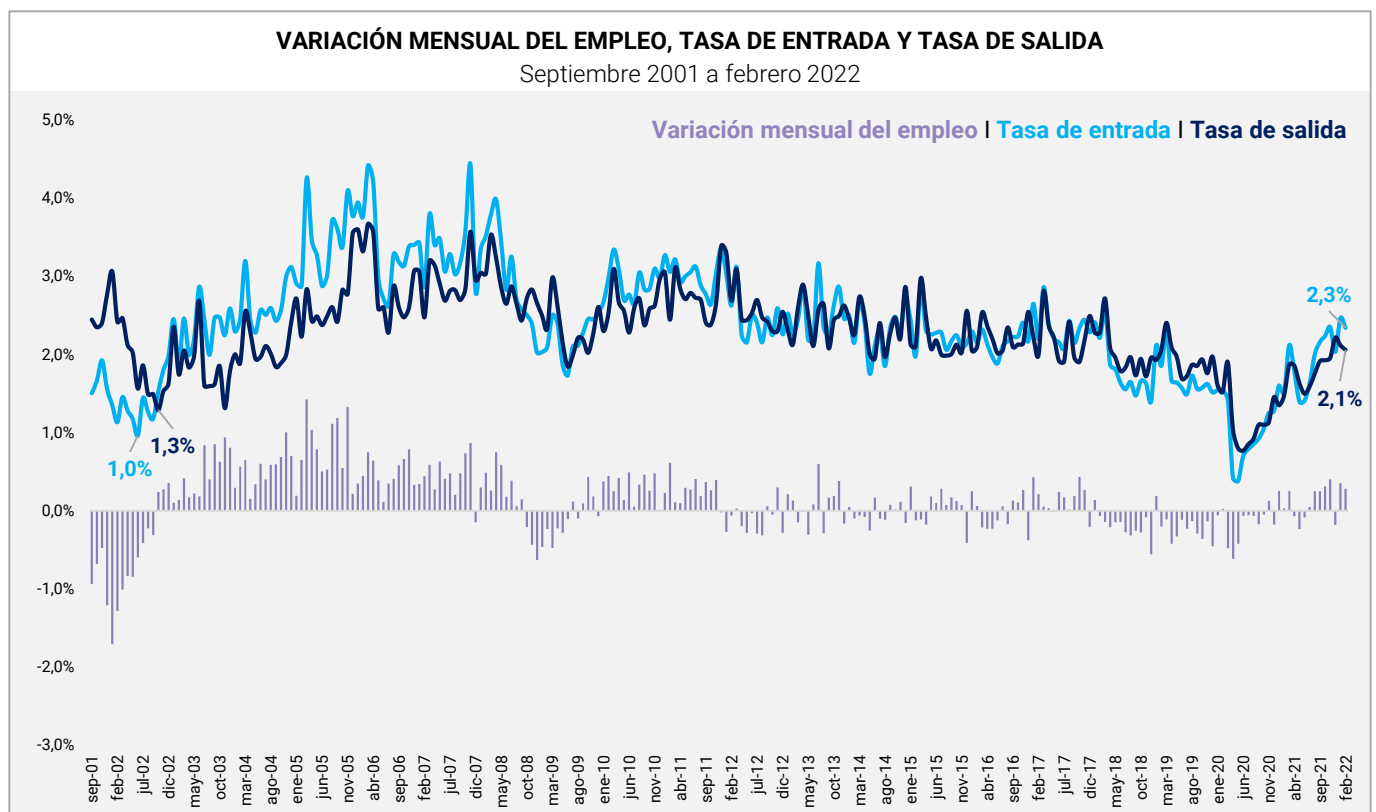
En febrero aumentó el empleo asalariado privado en los aglomerados urbanos y las expectativas empresariales continuaron positivas

Según datos de los aglomerados relevados por la Encuesta de Indicadores Laborales, las incorporaciones y las desvinculaciones de personal disminuyeron levemente frente al mes anterior.

En febrero el empleo privado en los aglomerados relevados por la Encuesta de Indicadores Laborales presentó una suba mensual del 0,3%, similar a la del mes anterior. En comparación con un año atrás, tuvo una suba del 1,6%, y se expandió tanto en el interior como en el Gran Buenos Aires.

Las incorporaciones de personal (tasa de entrada) se ubicaron en el 2,3%, nivel 0,1 p.p. inferior al de enero, y las desvinculaciones (tasa de salida) presentaron un valor de 2,1%, con una leve disminución de 0,1 p.p. El 5,1% de las empresas aplicaron suspensiones (0,6 p.p. más que en enero) y la tasa de suspensiones se ubicó así en el 0,5%, similar a la del mes anterior.

Por último, las expectativas netas empresariales sobre la evolución de la dotación de personal para los próximos tres meses –diferencia entre el porcentaje que espera aumentarla y el que espera disminuirla– mostraron un valor positivo de 4,6% –13 meses consecutivos con este comportamiento– y se ubicaron así 0,2 p.p. por debajo del valor relevado en enero.



Fuente: CEP XXI sobre la base de SIPA-Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social de la Nación.

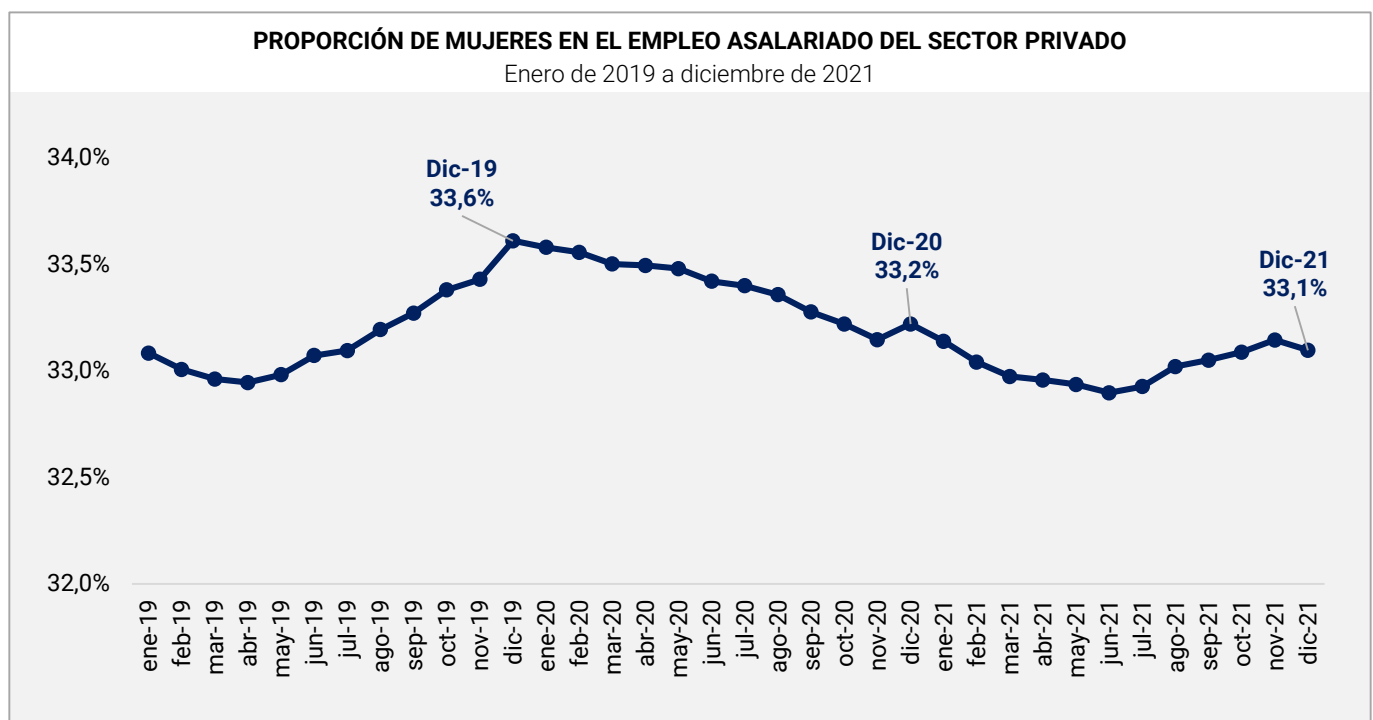
La participación femenina en el empleo privado registrado se redujo en relación con 2020 y frente a 2019

Según datos de diciembre de 2021, las mujeres representaron el 33,1% del total de puestos de trabajo asalariados del sector privado, nivel levemente inferior al de un año atrás (-0,1 p.p.) y 0,5 p.p. menor en la comparación con diciembre de 2019.

En el desagregado por actividad, la mayor participación femenina se observa en enseñanza (73,4%) y salud (72,0%), valores que se mantienen en niveles similares desde 2019. Frente a dos años atrás el peso de las mujeres en estos sectores aumentó 0,3 p.p. en enseñanza y descendió levemente en 0,1, p.p. en salud.

Otros sectores con reducciones considerables en el peso de los puestos formales femeninos fueron actividades administrativas (-1,2 p.p.), servicios inmobiliarios (-0,7 p.p.) y comercio y reparaciones (-0,7 p.p.). En contraste, se dieron subas en sectores cuya contribución femenina es estructuralmente más baja: de 0,1 p.p. en construcción (con el 6,5% de participación femenina), de 0,3 p.p. en suministro de agua (con el 8,6%) y en petróleo y minería (con el 10,7%); y de 0,2 p.p. en transporte y almacenamiento (con el 9,2% de representación femenina).

A nivel provincial, la mayor presencia femenina en los puestos de trabajo asalariados registrados del sector privado se observó en CABA (39,0%), Córdoba (35,2%) y Tierra del Fuego (33,6%). En la primera y última provincia la participación femenina se incrementó en 0,1 p.p. y 0,3 p.p. frente a diciembre de 2019, respectivamente, mientras que en la segunda se redujo en 0,6 p.p. En contraste, el peso de los puestos femeninos fue más reducido en San Juan (21,8%), con una caída de 6,3 p.p. en relación con dos años atrás, Corrientes (21,9%), que redujo los puestos femeninos en 1,4 p.p., y Formosa (23,5%) donde se contrajeron 4,3 p.p. Las mayores pérdidas en la participación de las mujeres dentro de los puestos de trabajo formales del sector privado se observaron en Santiago del Estero (-3,9 p.p.), San Luis (-2,2 p.p.) y Jujuy y Buenos Aires (-2,1 p.p. en ambos casos).



Fuente: CEP XXI sobre la base de SIPA-Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social de la Nación.

Las exportaciones y las importaciones registraron los mayores niveles de la historia para un mes de marzo

Respecto de febrero, en la medición sin estacionalidad, las ventas externas crecieron por segundo mes consecutivo (0,9%).

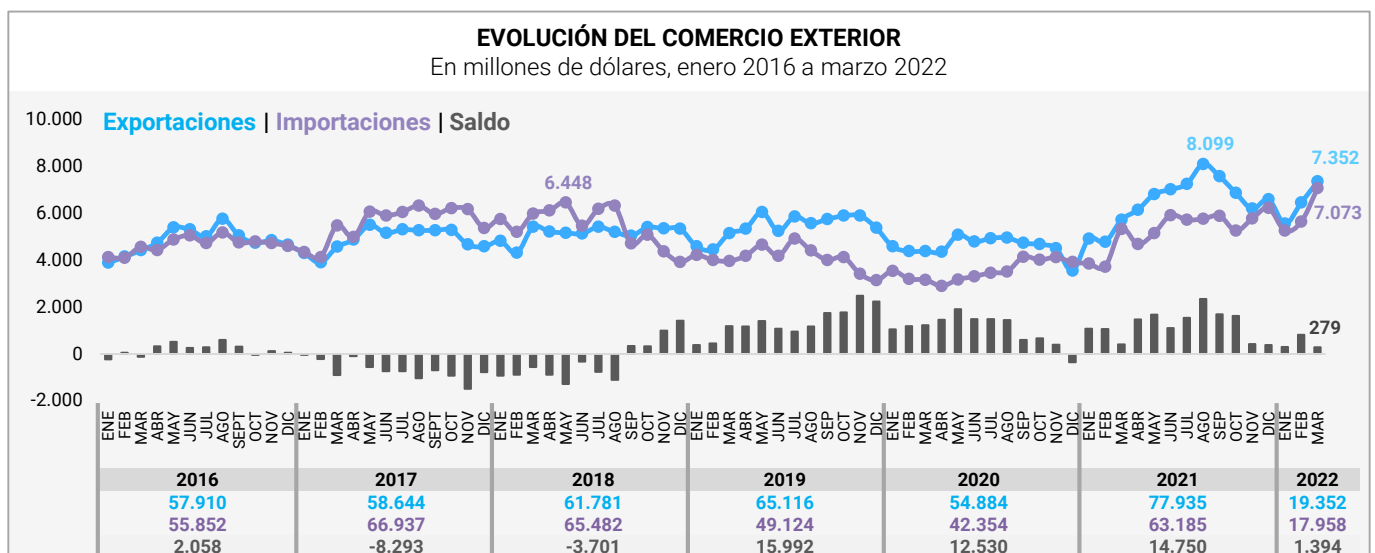
En marzo se exportaron US\$ 7.352 millones, el mayor nivel para dicho mes en la historia en valores corrientes. Este valor implicó un crecimiento interanual de 28,5%, que respondió a mejoras en precios (+22,6%) y cantidades (+4,9%). En comparación con los niveles prepandemia, las ventas aumentaron 43,1% y 67,7% frente a marzo de 2019 y 2020 respectivamente.

Todos los rubros crecieron en la medición interanual. Combustibles y energía se expandió 118,1% gracias a las subas en sus precios (+68%) y cantidades (+31,7%). Tuvo ventas por US\$ 626 millones, el valor más alto para el mes de marzo desde 2011. Los productos primarios crecieron 36,8% por mayores precios (+21,6%) y cantidades (+12,2%). Las manufacturas de origen industrial se incrementaron 32,3% también aumentos en precios (+22,6%) y en cantidades (+7,7%). Por último, las manufacturas de origen agropecuario aumentaron 10,5% motivadas por mejores precios (+18,2%), ya que sus cantidades disminuyeron 6%.

Se registraron aumentos hacia los principales destinos de exportación: Corea del Sur (+146,6% interanual), Estados Unidos (+108,4%), India (+65,8%), Chile (+63,3%), Perú (+61,6%), Indonesia (+53,8%), Países Bajos (+41,3%), Brasil (+20,3%), Vietnam (+14,2%) y China (+13,3%).

Las importaciones subieron un 33% interanual y anotaron el mejor marzo de la historia. Aumentaron tanto sus cantidades (+16,7%) como sus precios (+13,7%). El único uso que se contrajo (por octavo mes) fue vehículos automóviles (-1,2%), mientras que combustibles y lubricantes tuvo una suba considerable (+195,7%). Con respecto a marzo de 2019 y 2020, las compras crecieron 78,8% y 124,3% respectivamente. En la medición sin estacionalidad subieron un 2,3% mensual, desacelerando el fuerte crecimiento de febrero; y en el acumulado del primer trimestre aumentaron 47,6% vs. 2019, 81,8% vs. 2020 y 39,5% vs. 2021.

La balanza comercial tuvo un resultado positivo de US\$ 279 millones, el 15° consecutivo, aunque menor a otros meses. Los principales países con los que se obtuvo superávit fueron Chile (US\$ +376 millones) e India (US\$ +285 millones), mientras que los mayores déficit se dieron con China (US\$ -1.138 millones) y Brasil (US\$ -388 millones).



Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC.

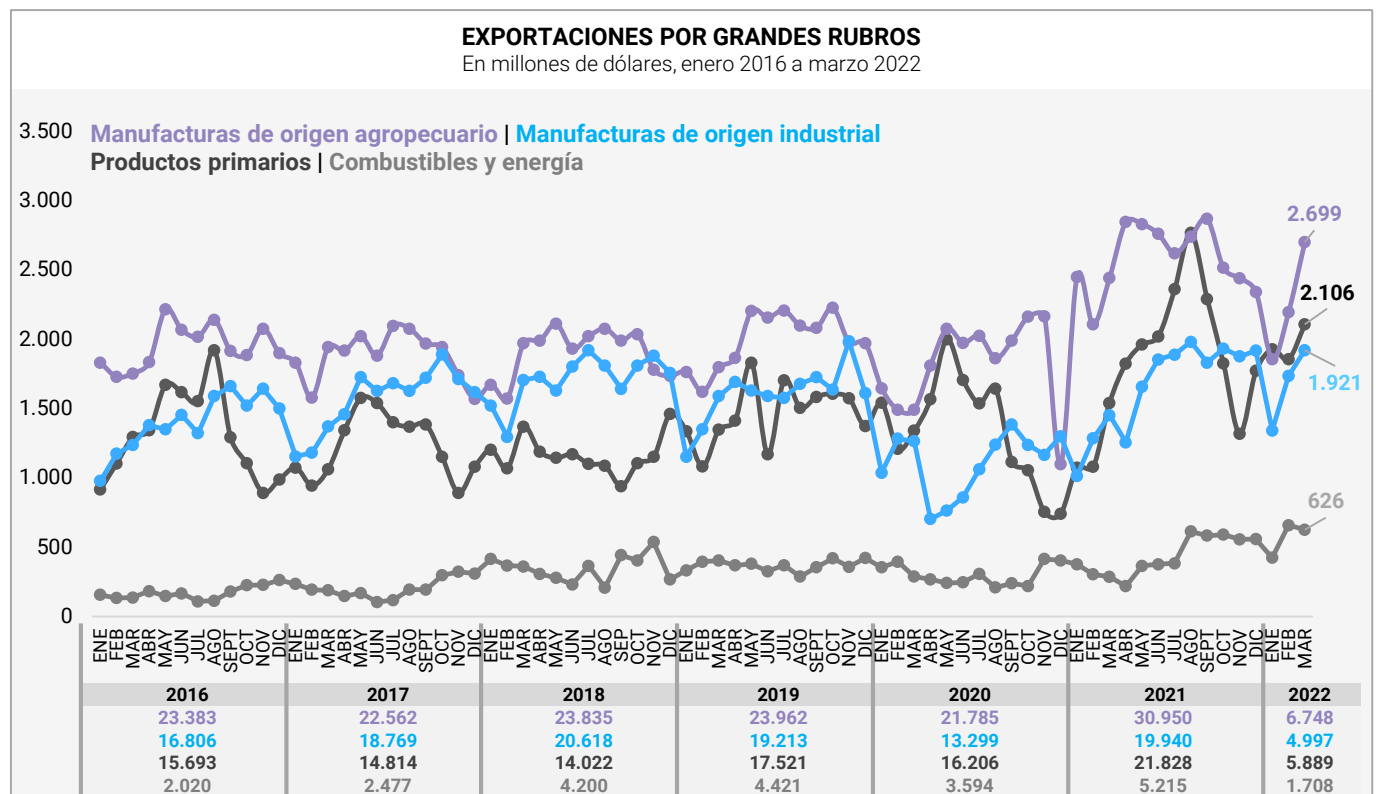
Liderados por combustibles y energía y productos primarios, todos los rubros incrementaron sus exportaciones en la medición interanual

En marzo se exportaron US\$ 626 millones en concepto de combustibles y energía, US\$ 339 millones más que marzo de 2021 y US\$ 338 millones más que en el mismo mes de 2019. El valor exportado fue el mejor para un mes de marzo desde 2011. La suba interanual se explica principalmente por las ventas externas de petróleo crudo (US\$ +233 millones interanual) y carburantes (US\$ +58 millones).

Los productos primarios registraron exportaciones por US\$ 2.106 millones, US\$ 567 millones más que un año atrás y US\$ 758 millones más que en febrero de 2019. Se incrementaron tanto los precios (+21,6%) como las cantidades (+12,2%). El dinamismo interanual respondió principalmente a mayores ventas de cereales (US\$ +624 millones), seguidos por frutas frescas (US\$ +12 millones).

En cuanto a las manufacturas de origen industrial, las ventas totalizaron US\$ 1.921 millones en marzo y se mantuvieron US\$ 469 millones por encima del registro de 2021 y US\$ 332 millones por sobre el de 2019, como resultado de las mayores ventas de productos químicos y conexos (US\$ +136 millones), piedras, metales preciosos y sus manufacturas (US\$ +126 millones) y metales comunes y sus manufacturas (US\$ +71 millones).

Por último, las manufacturas de origen agropecuario tuvieron una suba interanual fue de US\$ 257 millones (frente a marzo de 2019 el aumento fue US\$ 902 millones). Las cantidades exportadas se contrajeron 6% interanual mientras que los precios se incrementaron 18,2%. Hubo mayores ventas de grasas y aceites (US\$ +155 millones) y carnes y sus preparados (US\$ +70 millones).



Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC.

COMERCIO EXTERIOR

Intercambio Comercial Argentino

marzo 2022

EXPORTACIONES, POR RUBROS							
Variaciones interanuales de los principales subrubros; montos en millones de dólares							
Rubro/Subrubro	Oct-21	Nov-21	Dic-21	2021	Ene-22	Feb-22	Mar-22
EXPORTACIONES TOTALES	2.174	1.664	3.043	23.050	635	1.668	1.632
Productos primarios	778	568	1.031	5.621	854	777	567
Cereales	673	532	939	4.659	788	755	624
Pescados y mariscos sin elaborar	-9	1	3	233	9	-17	-4
Semillas y frutos oleaginosos	114	3	6	460	20	-1	-34
Hortalizas y legumbres sin elaborar	5	15	33	-13	8	24	9
Minerales metalíferos, escorias y cenizas	5	22	s.d.	145	-5	-15	-30
Frutas frescas	-2	-10	-4	-48	-2	6	12
Manufacturas agropecuarias	357	293	1.242	9.165	-593	87	257
Residuos y desperdicios de la industria alimenticia	153	-2	584	4.281	-437	-8	79
Grasas y aceites	157	196	423	3.895	-167	-80	155
Carnes y sus preparados	-8	-	64	82	10	82	70
Productos lácteos	-8	8	47	167	1	34	31
Preparados de hortalizas, legumbres y frutas	9	12	14	46	3	6	8
Pieles y cueros	27	-	22	128	7	6	6
Manufacturas industriales	703	696	617	6.642	327	450	469
Material de transporte terrestre	170	388	155	2.623	-20	20	40
Productos químicos y conexos	312	118	127	1.842	249	255	136
Piedras, metales preciosos y sus manufacturas; monedas	10	55	118	436	33	46	126
Metales comunes y sus manufacturas	122	37	87	576	23	96	71
Maquinas y aparatos, material eléctrico	24	17	22	313	20	14	10
Materias plásticas y sus manufacturas	35	51	64	334	27	51	46
Combustibles y energía	337	105	153	1.622	47	354	339
Gas de petróleo, otros hidrocarburos gaseosos y energía eléctrica	123	32	-144	572	-45	-12	51
Petróleo crudo	166	8	229	765	80	404	233
Carburantes	30	44	3	83	-5	52	58
Grasas y aceites lubricantes	2	1	1	29	-2	1	1

Nota: los subrubros carnes y sus preparados y pieles y cueros no presentaron cambios interanuales en sus montos exportados para noviembre de 2021.

Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC.



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