

Informe de Panorama Productivo

Evolución de los principales indicadores
de la actividad productiva

Enero 2022



La economía argentina finalizó 2021 con una notable reactivación en la mayoría de sus sectores productivos, particularmente en los productores de bienes, que ya superaron con holgura los niveles de prepandemia. **Para la gran mayoría del complejo industrial, diciembre de 2021 fue el mejor en al menos cuatro años.** A su vez, de acuerdo a la Secretaría de Energía, en el segmento hidrocarburífero, diciembre registró el mayor nivel de producción desde 2011 en petróleo y 2008 en gas gracias al boom que está experimentando Vaca Muerta. En tanto, los despachos de cemento, el consumo energético en la industria fabricante de bebidas y las cantidades importadas de bienes de capital -termómetro de la inversión productiva- tuvieron el mejor diciembre desde que hay registro.

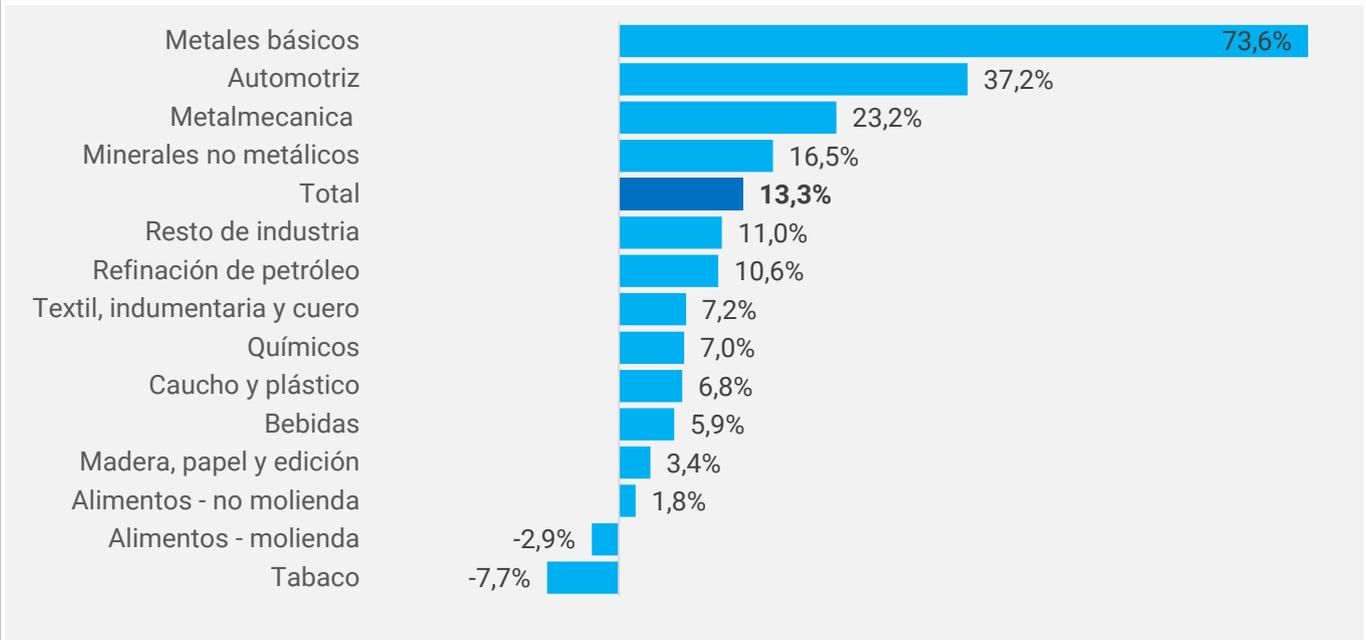
VARIABLES PRODUCTIVAS, DICIEMBRE DE 2021, DESEMPEÑO COMPARADO CONTRA OTROS DICIEMBRES

Indicador	Mejor diciembre desde:
Despachos de cemento	Récord
Importaciones de bienes de capital - Cantidades	Récord
Bebidas (consumo energético)	Récord
Producción de gas	2008
Refinación de petróleo (consumo energético)	Al menos 2011
Producción de petróleo	2011
Importaciones de bienes intermedios - Cantidades	2011
Producción de acero crudo	2014
Metalmecánica (consumo energético)	2014
Índice Construya	2015
Producción automotriz	2016
Alimentos sin molienda (consumo energético)	2016
Molienda de soja	2016
Químicos (consumo energético)	2017
Caucho y plástico (consumo energético)	2017
Textil y cuero (consumo energético)	2017
Madera y papel (consumo energético)	2017
Exportaciones MOI - Cantidades	2018

Fuente: CEP-XXI en base a INDEC, Grupo Construya, AFCP, CAMMESA, MAGyP y Secretaría de Energía.

La industria manufacturera cobró un fuerte impulso en noviembre-diciembre, tras la desaceleración de octubre. De acuerdo a nuestro índice adelantado de producción industrial, que toma como insumo el consumo de energía en las plantas industriales, **en diciembre el sector fabril operó por encima de los tres años previos.** Las expansiones fueron de 14,9% respecto del mismo período de 2018, de 13,3% en comparación con igual mes de 2019 y de 7,6% contra diciembre de 2020. Asimismo, de 1.061 plantas industriales, en 653 (el 61,5%) consumió más energía en diciembre de 2021 que en mismo período de 2019. Vale agregar que diciembre de 2021 tuvo un día hábil más que su equivalente de 2019. Con los datos de diciembre, estimamos que **el conjunto de 2021 cerró con una expansión fabril del 7% contra 2019, y de alrededor del 16% contra 2020.**

CONSUMO DE ENERGÍA POR RAMA INDUSTRIAL Variación diciembre de 2021 vs diciembre de 2019

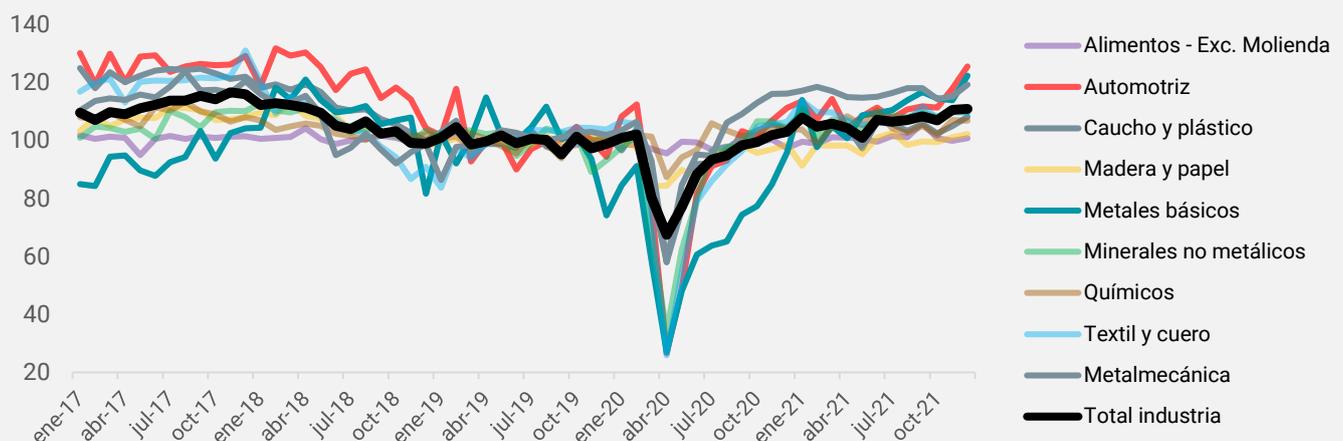


Fuente: CEP-XXI en base a CAMMESA.

De 14 sectores industriales, 12 consumieron más energía en diciembre de 2021 que dos años atrás. Destacaron metales básicos (+73,6%, dato consistente con la suba del 31,4% en la producción de acero crudo, que tuvo el mejor diciembre desde 2014), automotriz (+37,2%, que con 39.849 unidades tuvo el mejor diciembre desde 2016), metalmecánica (+23,2%, fundamentalmente por la suba del 41,7% de maquinaria y equipo) y minerales no metálicos (+16,5%), con la preponderancia de los despachos de cemento, que crecieron 39,9% contra 2019 y, como se mencionó, señalaron el mejor diciembre de la historia.

CONSUMO DE ENERGÍA DESESTACIONALIZADO POR RAMA INDUSTRIAL

Sectores seleccionados, índice 2019=100

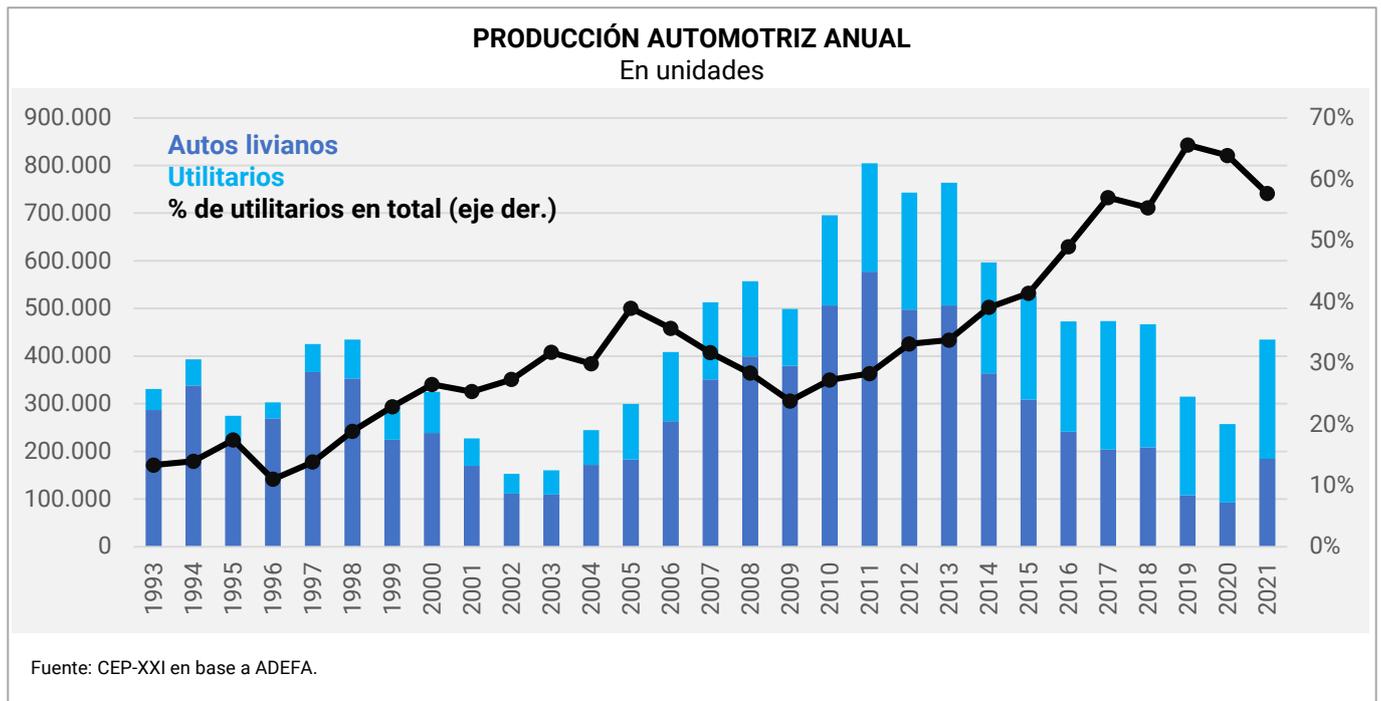


Fuente: CEP-XXI en base a CAMMESA.

En la comparación mensual desestacionalizada contra noviembre, **la industria registró una leve alza (+0,3%), con 7 de 14 sectores creciendo**. De este modo, en diciembre la industria **operó 11,1% por encima del promedio de 2019, y alcanzó el mayor nivel desde abril de 2018**. No obstante, aún se ubicó 4,8% por debajo de noviembre de 2017, el pico industrial previo.

A nivel sectorial, los sectores textil y automotriz alcanzaron niveles similares a los de mayo de 2018. Algo similar ocurrió con los productos de caucho y plástico y las sustancias químicas, que sostuvieron niveles comparables con la primera mitad de 2018 durante buena parte de 2021. En tanto, la metalmecánica y los minerales no metálicos se posicionaron en diciembre en niveles similares a los del segundo semestre de 2017 y los metales básicos tuvieron un desempeño destacado y alcanzaron su máximo desde mediados de 2015.

Un párrafo aparte merece el sector automotriz. 2021 terminó con una producción superior a las 430.000 unidades, con una suba del 38,1% respecto a 2019, y a pesar de la escasez global de semiconductores que generó severos problemas en otros países. Si bien el repunte se dio tanto en utilitarios (pickups) y autos livianos, la magnitud del crecimiento fue mayor en este último segmento. Por ello, el porcentaje de utilitarios dentro del total de vehículos producidos cayó del 65,6% al 57,7% entre 2019 y 2021; no obstante, una mirada de más largo plazo permite apreciar cómo Argentina ha tendido a especializarse en pickups en los últimos 25 años y, particularmente, desde 2009.



A nivel internacional, **el desempeño automotriz argentino ha sido muy destacable, con el mayor crecimiento dentro de los países con información disponible**. Solo China registró en 2021 un crecimiento contra 2019 (+1,4%), mientras que los principales países contrajeron la producción. En Alemania, la producción se retrajo 29,1% contra 2019, y de acuerdo a la Asociación Alemana de la Industria Automotriz, 2021 fue el año de menor producción desde 1975. A nivel regional, Brasil y México también registraron caídas superiores al 20% respecto a 2019. El mal año de la industria automotriz global se explica en gran medida por la crisis de los semiconductores, que en Argentina impactó menos por algunas razones particulares. En primer lugar, de acuerdo a fuentes del sector, los vehículos locales cuentan con menos dispositivos electrónicos que en otros países (particularmente los desarrollados), lo cual los vuelve menos dependientes de tales insumos. En segundo orden, el giro en la política automotriz (marcado por una clara sustitución de importaciones y mayores facilidades para exportar, como la eliminación de retenciones por las exportaciones incrementales) permitió impulsar la producción local.

PRODUCCIÓN DE VEHÍCULOS AUTOMOTRICES

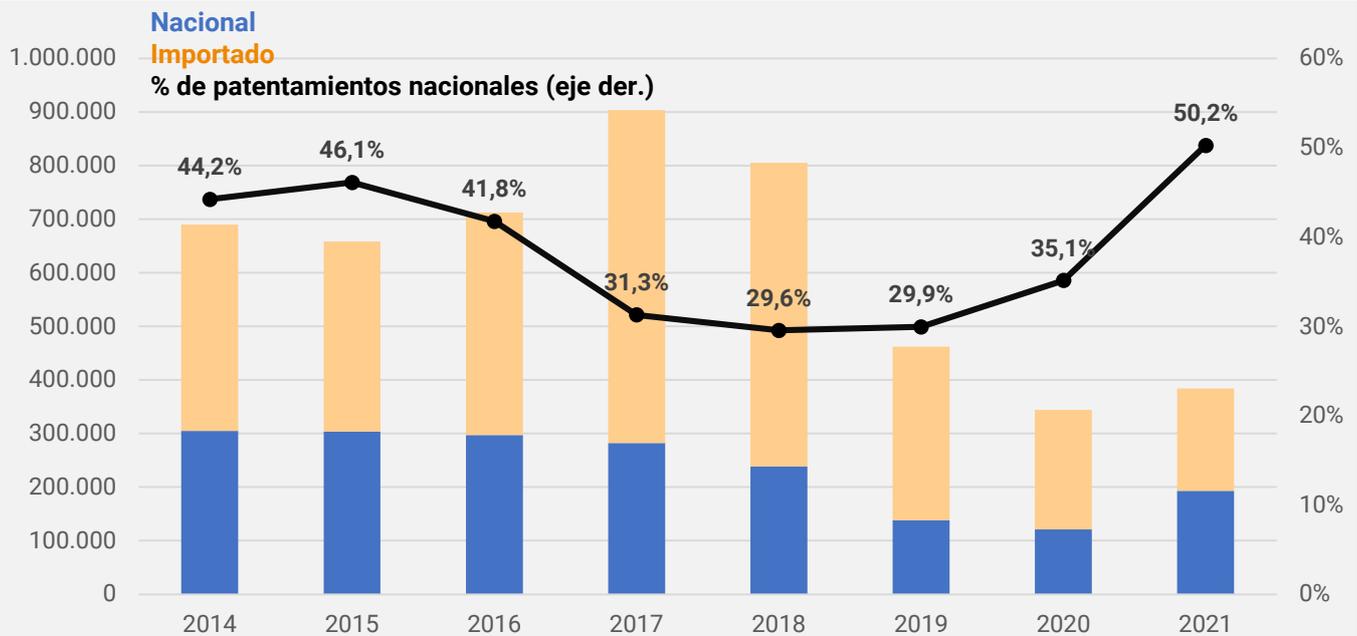
En unidades

País	2019	2020	2021	Variación 2021 vs 2019
Argentina	314.787	257.187	434.753	38,1%
China	25.720.665	25.225.242	26.080.000	1,4%
India*	4.516.017	3.394.446	4.245.056	-6,0%
Rusia*	1.719.784	1.435.335	1.565.003	-9,0%
Corea del Sur	3.950.617	3.506.774	3.462.299	-12,4%
Turquía	1.461.244	1.297.878	1.276.140	-12,7%
Indonesia	1.286.848	691.286	1.121.067	-12,9%
Rumania	490.412	438.107	420.968	-14,2%
Malasia	571.632	485.186	481.651	-15,7%
Estados Unidos	10.880.019	8.822.399	9.133.083	-16,1%
Japón**	9.684.298	8.067.557	7.906.206	-18,4%
México	3.986.794	3.176.600	3.109.891	-22,0%
Brasil	2.944.988	2.014.055	2.248.253	-23,7%
España***	2.822.355	2.268.185	2.136.630	-24,3%
Alemania	4.661.328	3.742.454	3.304.587	-29,1%

Fuente: CEP-XXI en base a OICA, ADEFA, Market Lines, Trading Economics y cámaras nacionales automotrices. *: Dato proyectado anual en base a lo ocurrido en enero-septiembre. **: Dato proyectado anual en base a lo ocurrido en enero-octubre. ***: Dato proyectado anual en base a lo ocurrido en enero-noviembre. Los datos de Argentina no incluyen transporte pesado. Se publican los 10 principales productores globales y el resto de los países que tengan información completa de 2021 a la fecha.

La recuperación automotriz argentina estuvo motorizada tanto por lo ocurrido en el mercado interno como por el desempeño externo. En el plano doméstico, si bien los patentamientos generales tuvieron una recuperación interanual modesta que no permitieron compensar la caída de 2020, se produjo un notorio cambio de composición en el origen de los vehículos patentados: si en 2019 el 29,9% de los vehículos patentados fueron nacionales, para 2021 dicha cifra superó el 50%. Por tal razón, los patentamientos de origen nacional treparon 39,5% contra 2021, a expensas de los importados, que se redujeron 40,9% en el mismo período. Que modelos de fabricación nacional como el Fiat Cronos, la Toyota Hilux, la Volkswagen Amarok, el Peugeot 208 y la Ford Ranger hayan sido 5 de los 6 más patentados del año es consistente con la fuerte recuperación del *market share* nacional en el rubro automotriz.

PATENTAMIENTOS AUTOMOTRICES SEGÚN ORIGEN DEL VEHÍCULO

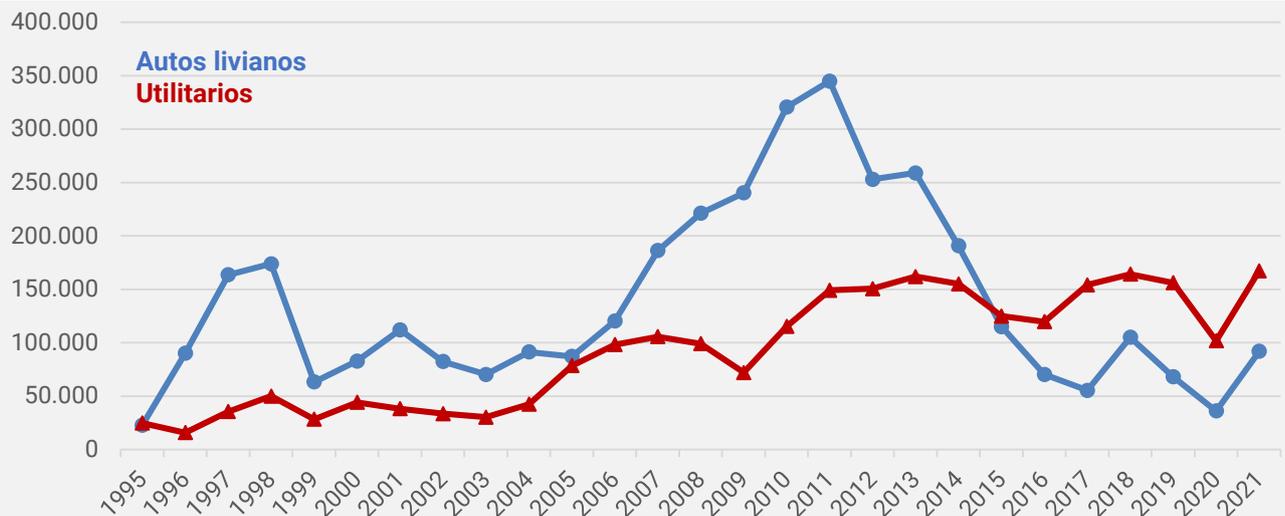


Fuente: CEP-XXI en base a INDEC.

En el plano externo, las exportaciones automotrices también tuvieron un buen 2021, con casi 260.000 unidades vendidas, lo que representa una mejora del 15,6% contra 2019. Las exportaciones de utilitarios registraron su mayor marca anual histórica, superando las 167.000 unidades. Los automóviles livianos, en tanto, con un total de 91.965 unidades quedaron por debajo de 2018 pero crecieron 35,1% contra 2019.

EXPORTACIONES AUTOMOTRICES ANUALES

En unidades



Fuente: CEP-XXI en base a ADEFA.

El notable desempeño en el sector automotriz es una variable relevante para explicar por qué **la recuperación del conjunto de la industria manufacturera argentina fue de los más aceleradas del mundo en 2021** (+6,4% contra 2019 si tomamos enero-noviembre, +7% si tomamos el dato adelantado de diciembre), por detrás de China, pero por encima de los países de la región, los de Europa Occidental, India, Japón y Estados Unidos. Tomando un promedio de 11 países, el complejo automotriz (incluyendo el autopartismo) cayó 11,8%, mientras que en Argentina se expandió 14,8% (la cifra es un tanto menor que si tomamos solo fabricación de vehículos dado que aquí se contabiliza el eslabón autopartista y de carrocerías y no solo las terminales).

SECTORES MANUFACTUREROS POR PAÍSES SELECCIONADOS

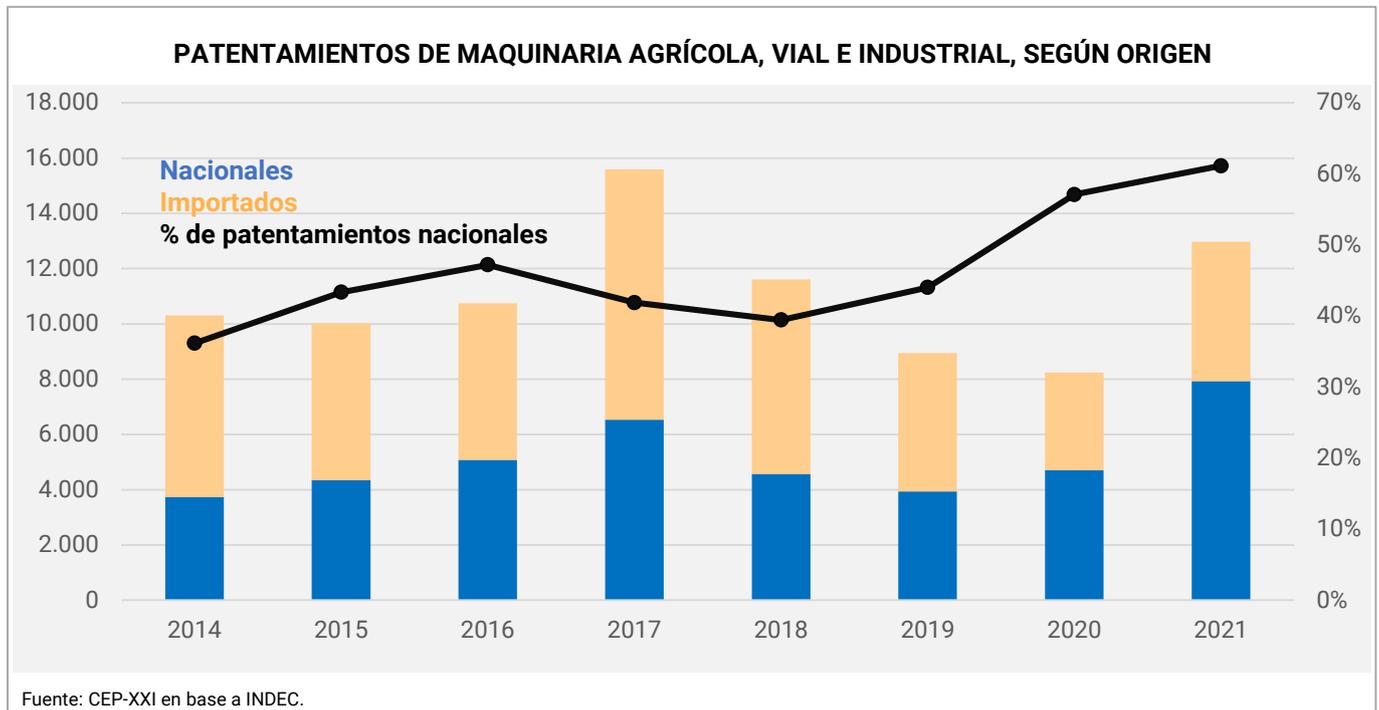
Variación del acumulado enero-noviembre 2021 respecto al mismo período de 2019

Sector / País	Argentina	Brasil	Chile	España	Francia	Italia	India	México	Alemania	Estados Unidos	Japón	China	Promedio simple
Total industria manufacturera	6,4%	-0,8%	2,7%	-3,3%	-6,1%	-1,1%	-1,4%	-2,5%	-6,5%	-0,8%	-5,6%	12,9%	-0,5%
Alimentos, bebidas y tabaco	5,9%	-3,1%	2,2%	-0,9%	1,4%	3,2%	-3,0%	1,8%	-1,7%	0,7%	-3,9%	s/d	0,2%
Textiles, indumentaria y cuero	1,5%	-10,6%	-15,6%	-9,0%	-1,7%	-21,9%	-8,8%	-15,3%	-8,1%	-2,0%	-12,9%	s/d	-9,5%
Madera, papel e impresión	2,7%	2,3%	0,6%	-0,5%	-4,2%	-0,4%	-17,0%	2,9%	-1,1%	-2,7%	-8,0%	s/d	-2,3%
Combustibles	-2,4%	3,7%	-10,7%	-11,1%	-31,7%	-9,4%	-5,9%	-0,6%	-0,1%	-4,9%	-16,2%	s/d	-8,1%
Químicos	7,4%	3,3%	0,2%	4,2%	-3,5%	-1,3%	2,0%	-3,6%	3,6%	2,1%	-9,6%	s/d	0,4%
Farmacéuticos	13,9%	-0,8%	13,3%	7,3%	5,6%	-4,4%	2,4%	-3,6%	8,0%	2,1%	5,8%	s/d	4,5%
Productos de plástico, caucho y minerales no metálicos	8,7%	6,4%	8,9%	3,0%	-3,0%	6,2%	1,4%	4,0%	-2,0%	-1,8%	-4,7%	s/d	2,4%
Metales básicos y productos de metal	-1,6%	6,4%	-0,5%	-4,4%	-8,2%	2,3%	8,2%	2,5%	-4,4%	-3,7%	-5,6%	s/d	-0,8%
Maquinaria y equipo	26,1%	8,5%	15,0%	1,4%	-2,9%	2,9%	-6,5%	2,4%	-2,9%	6,6%	3,9%	s/d	5,0%
Automotriz	14,8%	-14,9%	7,7%	-20,7%	-26,7%	-9,0%	-12,2%	-13,8%	-29,2%	-8,3%	-17,2%	s/d	-11,8%
Otro equipo de transporte	-2,0%	-18,2%	-10,6%	-18,5%	-28,3%	-9,5%	-14,8%	-13,8%	-5,1%	-3,2%	-30,2%	s/d	-14,0%

Fuente: CEP-XXI en base a institutos nacionales de estadística.

Si bien en el sector automotriz se produjeron las mayores diferencias entre Argentina y otros países, también hubo varios sectores industriales en donde el desempeño local también estuvo muy por encima de la media mundial. En los primeros 11 meses de 2021, la industria de alimentos y bebidas creció 5,9% contra 2019, por encima de países como Brasil, Chile, España, Francia, Italia, India, México, Alemania, Estados Unidos y Japón. En la industria de textiles, indumentaria, cuero y calzado, Argentina fue el único de los mencionados países en donde se expandió la producción respecto a 2019. La industria química argentina también creció más que la de todos los países mencionados al comparar 2021 contra 2019, al igual que el sector farmacéutico y el de maquinarias y equipos (particularmente por el gran desempeño de la maquinaria agrícola y, en segundo orden, de la fabricación de electrodomésticos). En varios de los sectores mencionados, el diferencial argentino residió en una clara sustitución de importaciones, que permitió que los productos de fabricación local ganaran cuota de mercado, de modo similar a lo ocurrido con los patentamientos automotrices.

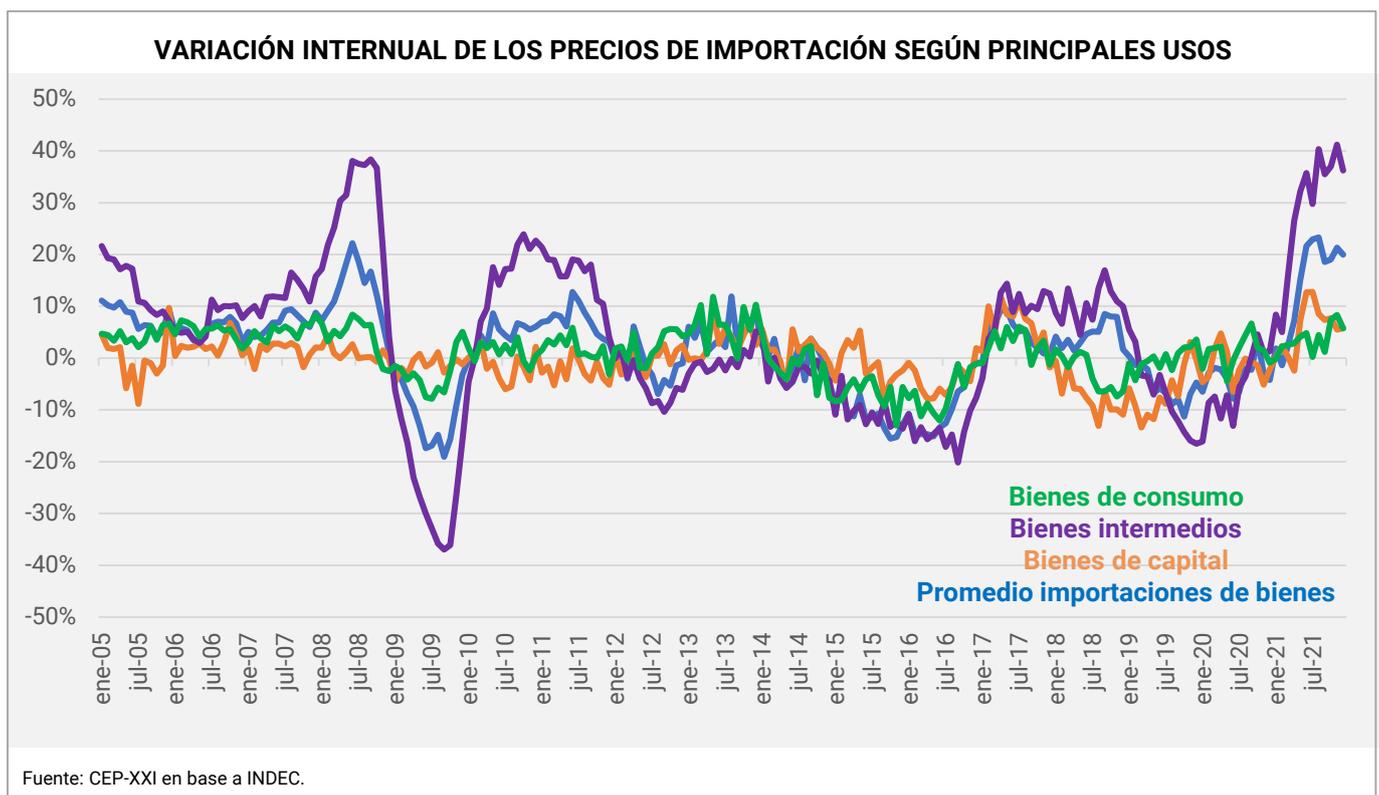
A modo de ejemplo, en 2021 los patentamientos de maquinaria agrícola, vial e industrial de origen nacional fueron los más altos desde al menos de 2014, con 7.928 unidades vendidas (un 61,1% del total). Aquí destacaron particularmente la venta de tractores, cosechadoras y pulverizadoras, en donde sobresalen firmas como John Deere, Pauny, Case-New Holland, Pla, Metalfor o Caimán, entre otras.



2021 también cerró con una significativa recuperación del comercio exterior de bienes, el cual se vio impulsado tanto por las cantidades como por los precios. El año que acaba de terminar finalizó con las ventas externas de bienes más altas desde 2012: 77.934 millones de dólares, que fueron clave para financiar la reactivación productiva demandante de importaciones. Sin dicho comportamiento exportador, hubiera sido difícil imaginar que la recuperación del PIB de 2021 fuera cercana al 10%, muy por encima de las expectativas de fines de 2020 (del 5,5%).



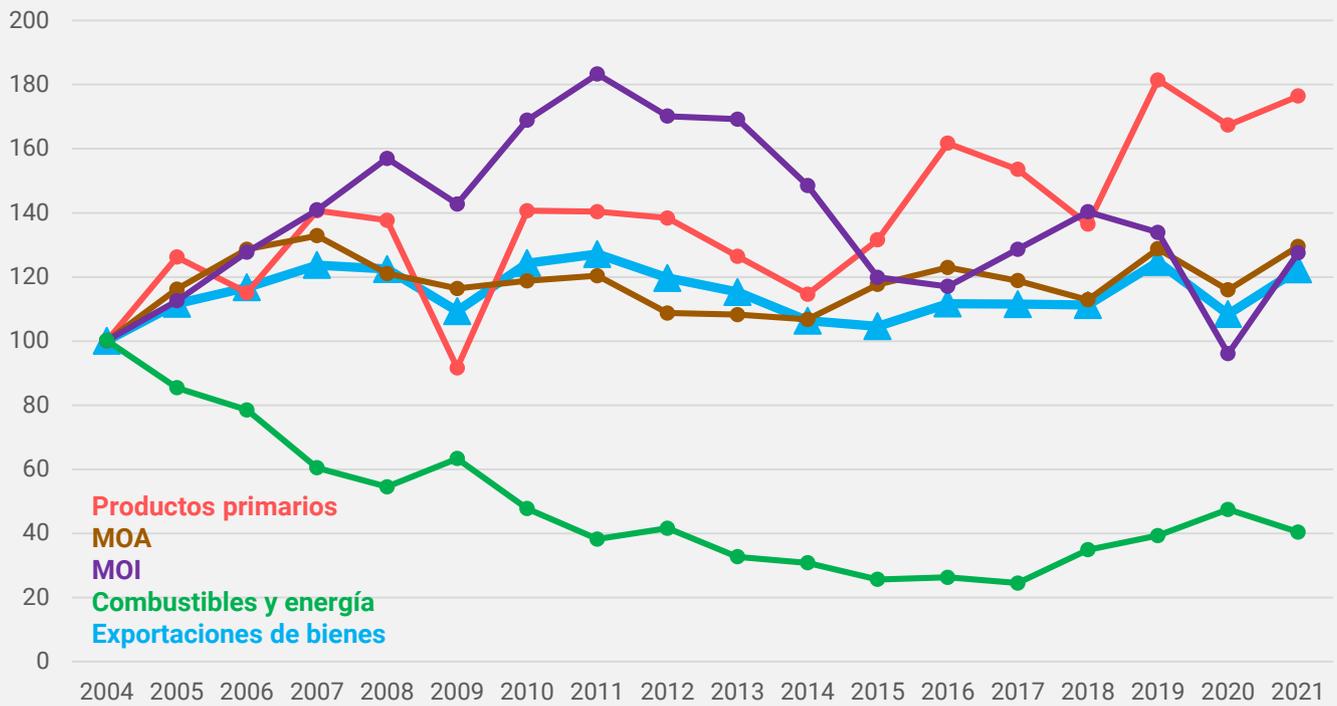
La mejora de los precios de exportación (+21,6% contra 2019) fue, sin dudas, un facilitador de la recuperación de 2021, ya que permitió elevar los términos del intercambio en un 10,2%; en efecto, estos volvieron a niveles similares a los de 2012-2013. Si la suba de los términos del intercambio fue alrededor de la mitad de la de los precios de exportación, ello se debe a la notoria inflación internacional en los bienes que Argentina importa, que treparon 14,2% interanual (mayor registro desde el pico de 2008) y 10,3% contra 2019. En particular, sobresalió la suba de los precios de importación de bienes intermedios (+21,2% contra 2019 y +28,6% interanual), dentro de los cuales destacan el de los insumos químicos (muchos de origen hidrocarburífero), distintas variantes de aceros y algunas materias primas tales como porotos de soja provenientes de Brasil y Paraguay (relevantes para la molinda local) y el mineral de hierro (clave para la acería local).



Si los precios de exportación fueron un facilitador de la recuperación económica, **la mejora en las cantidades exportadas también fue muy relevante. 2021 fue el segundo mejor año de mayores volúmenes de exportación de la última década,** solo por detrás de 2019 (que lo superó en 1,9%, en parte porque las condiciones climáticas de dicho año fueron mejores a las de 2021, lo que permitió una mayor producción agropecuaria). Salvo combustibles y energía (que en 2020 había tenido excedentes por la recesión local), todos los rubros exportadores crecieron en 2021 contra 2020 en volúmenes. Las manufacturas de origen agropecuario (MOA) fueron el único rubro que superó en cantidades los niveles de 2019 (+0,6%), y coronaron el segundo mejor año de la historia (solo por detrás de 2007), en gran medida producto del muy buen dinamismo de la industria aceitera y, más secundariamente, de productos como vinos fraccionados (ver recuadro). En tanto, los productos primarios (PP) tuvieron el segundo mejor año de la historia en cantidades exportadas (-2,7% por debajo del récord de 2019), impulsados por el buen desempeño del maíz. Las cantidades exportadas de manufacturas de origen industrial (MOI), que en 2020 habían tocado el menor valor desde 2003, se recuperaron 32,7% interanual, y si bien superaron las marcas de 2015-16, se ubicaron por debajo del período 2017-19. Una tendencia similar ocurrió con la cantidad de empresas exportadoras de bienes (las cuales exportan mayormente MOI), que se recuperaron en 2021 tras la fuerte contracción de 2020. En 2021 hubo 9.564 empresas exportadoras, 496 más que en 2020, aunque sin retornar a niveles de 2019 (cuando hubo 9.855 firmas exportadoras).



CANTIDADES EXPORTADAS SEGÚN GRANDES RUBROS Base 2004=100



Fuente: CEP-XXI en base a INDEC.

LAS EXPORTACIONES DE VINO FRACCIONADO ALCANZARON SU MÁXIMO VALOR HISTÓRICO EN 2021

De acuerdo con el Instituto Nacional de Vitivinicultura (INV), en 2021 las exportaciones de vino fraccionado totalizaron US\$ 816,9 millones, 3,8% más que en 2012, máximo registro previo. Esa cifra representa alzas del 15,8% respecto a 2020 y del 11% en comparación con 2019. Este resultado surge de la combinación del aumento del volumen exportado (+9,2% i.a.), que alcanzó los 2.203.362 hectolitros –máximo desde 2010–, y el precio medio (+5,9% i.a.).

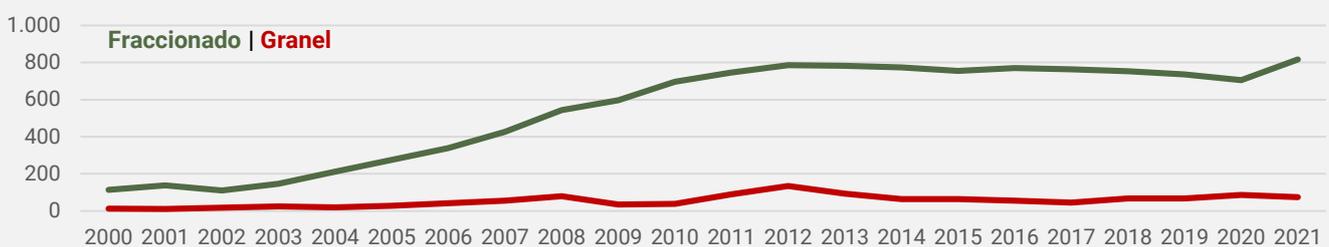
Las ventas totales de vino al exterior cerraron 2021 en US\$ 891,5 millones. De esa forma, quedaron por debajo del récord de 2012, pero crecieron respecto a los últimos años. Jugaron un rol importante para esa buena performance la baja y eliminación de retenciones a PyMEs, la suba de los reintegros de exportación implementada a fines de 2020, el posicionamiento en el exterior a través de la Cancillería y el Plan 1000 puesto en marcha por el Ministerio de Desarrollo Productivo (tendiente a lograr 1.000 millones de exportaciones de vinos para 2023), entre otras medidas tendientes a promover el comercio exterior. Adicionalmente, si se tienen en cuenta los mostos concentrados, las exportaciones superaron los US\$ 1.000 millones por primera vez desde 2013. El único segmento en baja fue el de despachos a granel, que se redujo 13,3% i.a. en valor pese al aumento del 46,4% en sus precios medios por la baja de oferta exportable.

En 2021 exportaron vinos 523 empresas, 26 más que en 2020 y 18 más que en 2019. De ellas, las primeras 5 concentraron el 45% del valor exportado en el último año y las 10 primeras acapararon el 56%.

El buen desempeño argentino se enmarca en un 2021 que fue un auspicioso año para el comercio global de vinos. Todos los destinos más relevantes aumentaron sus compras de vino argentino a excepción de los Países Bajos. El máximo comprador fue Estados Unidos (+8,7% i.a.), seguido por el Reino Unido (+7,5%) y Brasil (+23,3%).

Finalmente, cabe mencionar que la mayor parte de los vinos exportados tiene mención varietal (78% del total, 85% del fraccionado). Las exportaciones de Malbec, que representa dos tercios de los varietales fraccionados, y las siguientes 4 variedades más representativas crecieron en volumen en 2021.

EXPORTACIONES DE VINO Valor, millones de dólares



Volumen, hectolitros



Precio medio, dólares por litro

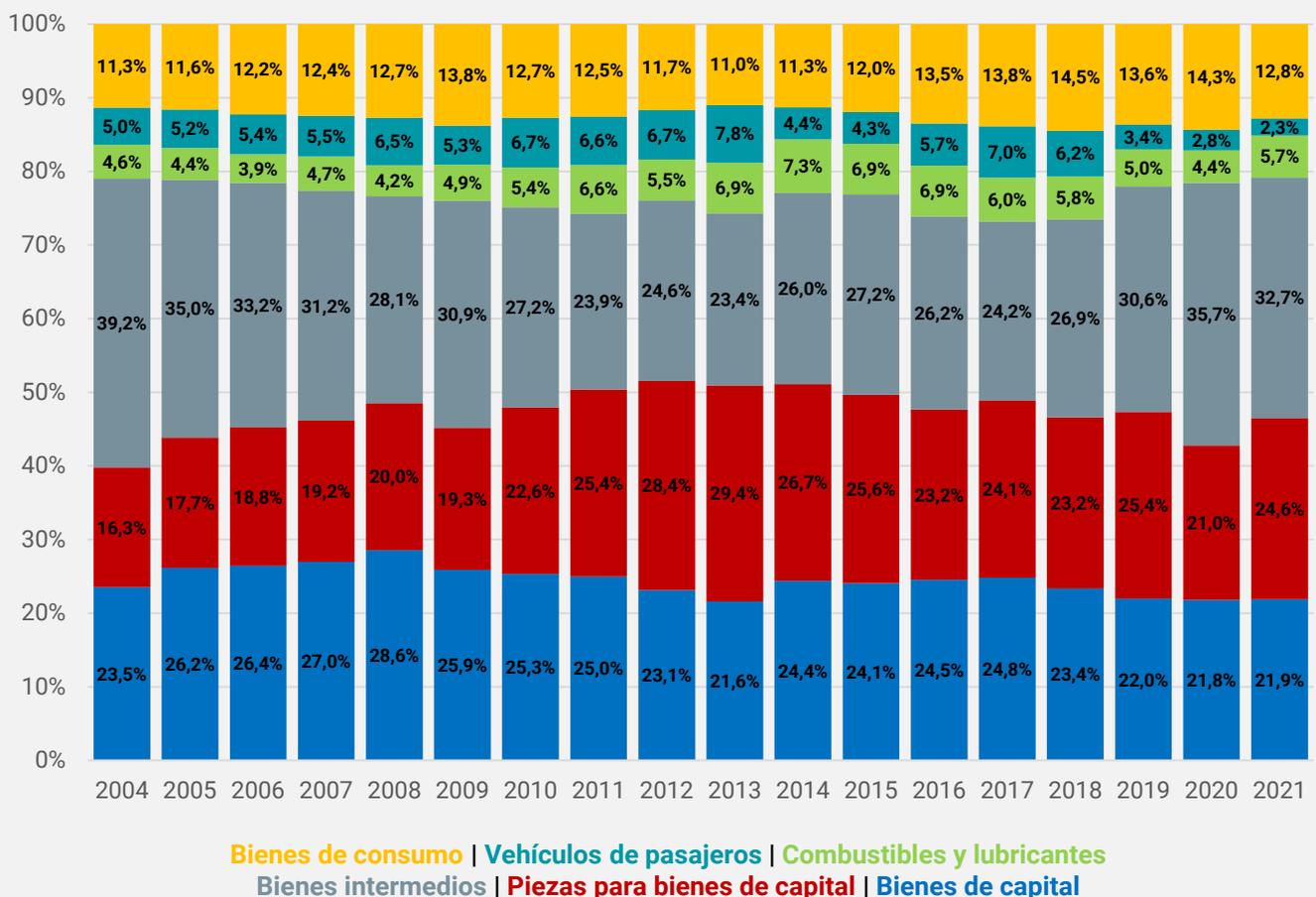


Fuente: CEP-XXI en base a Instituto Nacional de Vitivinicultura.

Las cantidades importadas de bienes también tuvieron una remarcable recuperación en 2021, ubicándose 16,2% por encima de 2019. Todos los usos de importación crecieron contra dos años atrás, con la única excepción de vehículos automotores de pasajeros (-22,2%), a tono con el cambio de incentivos que favoreció la producción y los patentamientos locales. Las cantidades importadas de bienes intermedios tocaron un máximo histórico, superando la marca previa de 2018 en un 11,6%. En tanto, las de bienes de capital treparon 15,5% contra 2019 y la de piezas y accesorios de bienes de capital un 12,4%. En resumidas cuentas, **las compras externas cambiaron sensiblemente su perfil**, dando cuenta de procesos de sustitución de importación en diversas ramas (que, no obstante, no implicaron una disminución de las importaciones totales, sino una mayor producción manufacturera que demandó más insumos y maquinarias).

El cambio en la composición de las importaciones cobra más dimensión si se lo analiza en un período más largo. En cantidades, las compras externas directamente ligadas a la producción (bienes intermedios, bienes de capital y sus partes y piezas) representaron el 79,2% del total en 2021. Es la cifra más alta desde 1999. En contraste, las importaciones de bienes finales (bienes de consumo y vehículos terminados) fueron un 15,1% del total, el menor guarismo desde 1995.

COMPOSICIÓN DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES (EN CANTIDADES),
En precios constantes de 2004



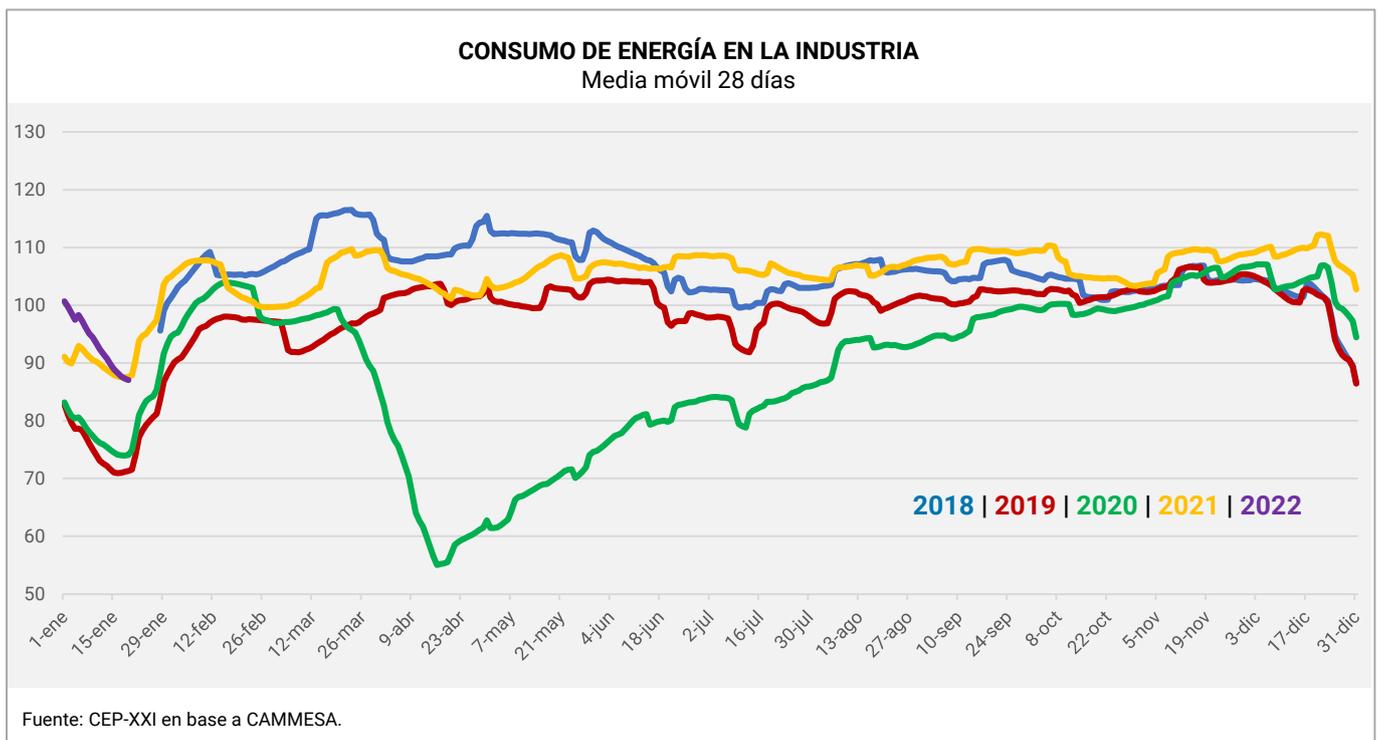
Fuente: CEP-XXI en base a INDEC.

PANORAMA ESTIVAL

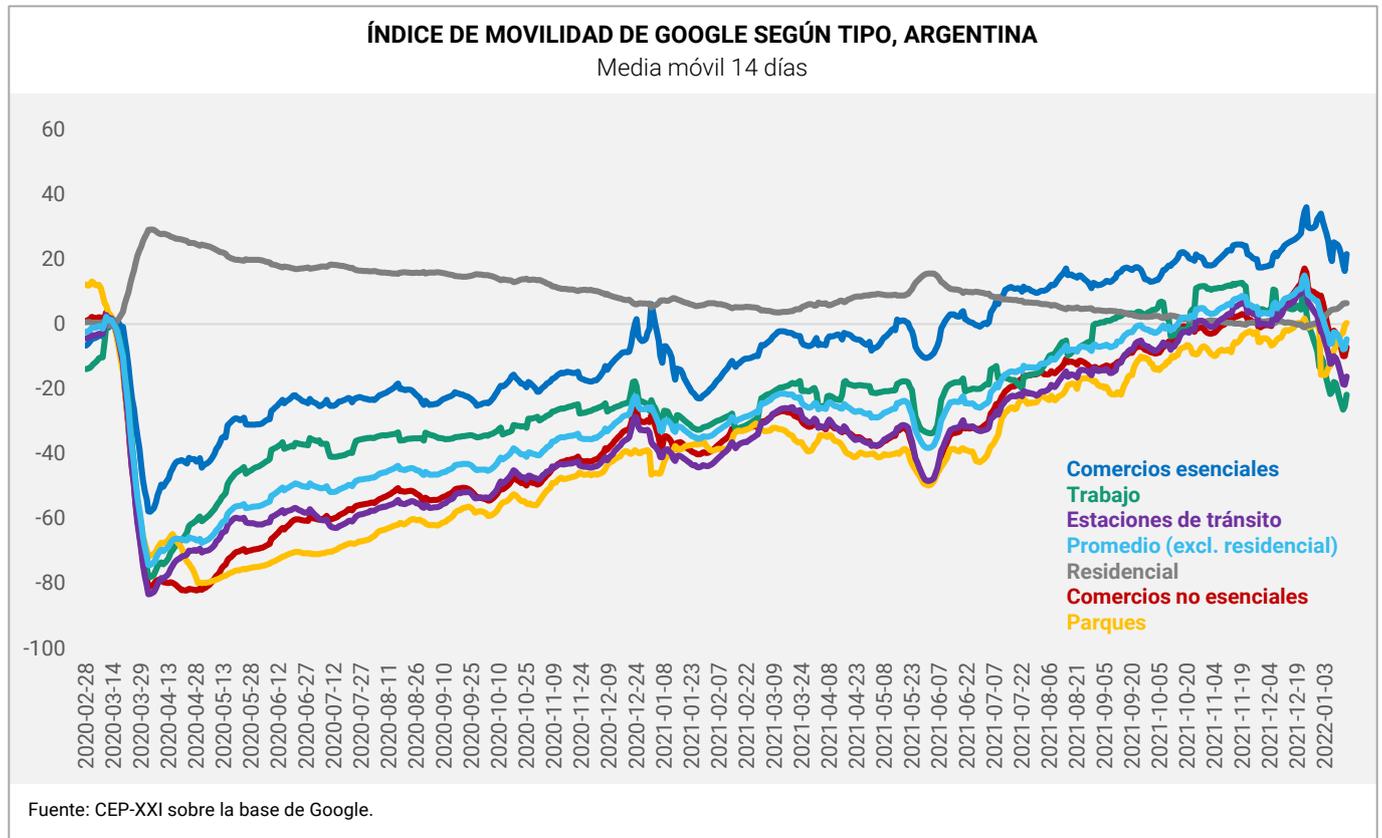
El año 2022 comenzó atravesado por varios incidentes con potencial impacto económico, al menos de corto plazo. Si bien no implicó restricciones sanitarias como en 2020 y 2021, la tercera ola de COVID-19 en curso derivó en un incremento apreciable del ausentismo laboral y en cierto comportamiento precautorio de algunos hogares, ante el temor de contagios. Asimismo, **la fuerte ola de calor de la segunda semana de enero, además de tensionar el suministro eléctrico -con su impacto tanto en los hogares como en las fábricas- tuvo como consecuencia un agravamiento de las condiciones hídricas de la región Centro y Noreste del país, que derivaron en una marcada disminución en las estimaciones de la cosecha de granos.** A mediados de enero, la Bolsa de Comercio de Rosario recortó las proyecciones de cosecha para la soja y el maíz en 9 y 8 millones de toneladas respectivamente, que a precios actuales equivalen a aproximadamente US\$ 2.665 millones de exportaciones. Si bien las lluvias de la tercera semana de enero mejoraron el panorama -particularmente en la provincia de Buenos Aires, donde más se concentraron las precipitaciones-, todavía no se ha logrado revertir la sequía en diversas partes de la zona núcleo y en el NEA, con la potencial pérdida de rindes.

Pese a dichas turbulencias, **varios indicadores sectoriales muestran una continuidad de la recuperación de 2021 en las primeras semanas de enero.** Pese a la tercera ola de COVID-19 (que impactó negativamente en el presentismo en las fábricas) y la presión sobre el sistema eléctrico derivado del récord de temperaturas de la segunda semana de enero, la industria arrancó 2022 con un buen nivel de actividad.

En los 28 días previos al 19 de enero de 2022, la industria manufacturera se ubicó 22% por encima del mismo período de 2019 y 17,5% por encima del de 2020. Comparado con el mismo período de 2021, que había tenido el mayor consumo eléctrico industrial para enero desde al menos 2011, se registró una ligera baja (-0,6%). Más allá de este buen inicio de año, vale tener en cuenta que los meses de verano suelen prestarse a variaciones pronunciadas en la comparación interanual, lo cual obedece también a que las empresas no siempre mantienen el mismo calendario de paradas de planta. A modo de ejemplo, la primera quincena del año pasado había sido récord de la década en consumo energético, pero entre la segunda quincena de enero e inicios de marzo la tendencia pasó a ser mucho más similar al promedio de los años previos.



El análisis de la movilidad de las personas en lo que va de enero muestra varios puntos interesantes. Tras ubicarse por tercer mes consecutivo por encima del nivel de prepandemia en diciembre, la movilidad en el país se redujo durante la primera quincena de enero y retrocedió a niveles de septiembre. Si bien el principal factor explicativo de este comportamiento es el inicio de la temporada de vacaciones, también influye en él la tercera ola de COVID-19, que incrementó la movilidad residencial (personas que se quedan en sus hogares) debido a los aislamientos y comportamientos precautorios.



En paralelo con una reducción de la movilidad a nivel general, se observa un marcado repunte en las zonas turísticas. La movilidad en los destinos turísticos funciona como indicador adelantado de la afluencia de visitantes a los distintos destinos y, consecuentemente, de su nivel de actividad económica. Contrario a lo dicho para el agregado del país, la movilidad reportada por Google en los municipios turísticos creció notablemente en la primera quincena de enero, tanto en comparación con los meses previos como respecto a igual período de 2021.

Dado que comparar enero contra diciembre pierde cierto sentido por la fuerte estacionalidad de la actividad, resulta más relevante compararlo contra enero de 2021. Puede observarse que la movilidad creció en la totalidad de los destinos turísticos seleccionados, destacándose las de 55,5 puntos porcentuales en San Martín de los Andes y de 49 p.p. en Iguazú.

Si bien los datos turísticos de las primeras semanas de 2022 muestran una innegable recuperación, vale tener en cuenta que, todavía en noviembre-diciembre de 2021 la actividad turística no había vuelto a niveles prepandemia. De acuerdo a la Encuesta de Ocupación Hotelera del INDEC, en noviembre las pernoctaciones en alojamientos turísticos –a pesar de que alcanzaron el máximo desde el inicio de la pandemia- todavía se ubicaban 23,4% por debajo del mismo período de 2019. La gran diferencia la marca el turismo de extranjeros, que en dicho mes se encontraba 89,1% por debajo de los niveles prepandemia. En contraste, el turismo de residentes mostraba en noviembre un sensible recorte de caídas contra la prepandemia (-10,6%; +1,8 p.p frente a octubre).

MOVILIDAD EN DESTINOS TURÍSTICOS SELECCIONADOS

Diferencia entre la primera quincena de enero de 2022 y de 2021, en puntos porcentuales

Destino	Diferencia porcentual respecto a Q1 marzo 2020			Enero 2022 vs enero 2021	
	dic-21	Q1 enero 2021	Q1 enero 2022	Del destino	De la provincia
San Martín de los Andes	12,2	-14	41,4	55,5	38,3
San Antonio – Las Grutas	10,1	2,2	52,3	49,0	40,6
Iguazú	4,8	-39	10	45,1	44,4
Bariloche	7,3	-21	24,1	42,4	40,6
Villa Gesell	6,4	0,9	43,3	42,2	26,1
La Costa	1,2	6,8	48,5	41,7	26,1
Tilcara	2,5	-14,8	25,5	40,3	31,0
Mar del Plata	5,6	-20,4	18,4	38,8	26,1
Pinamar	7,4	7,9	46,5	38,5	26,1
Humahuaca	2,3	-31,1	7,4	38,5	31,0
Villa La Angostura	-2,5	-11,3	22	33,3	38,3
Cafayate	-7,9	-21	11,8	32,7	32,6
Punilla	3,1	-6	22,3	28,3	23,9
Ushuaia	4,5	-34,8	-9,5	25,3	24,2
Calamuchita	2,7	8,1	32,4	24,4	23,9

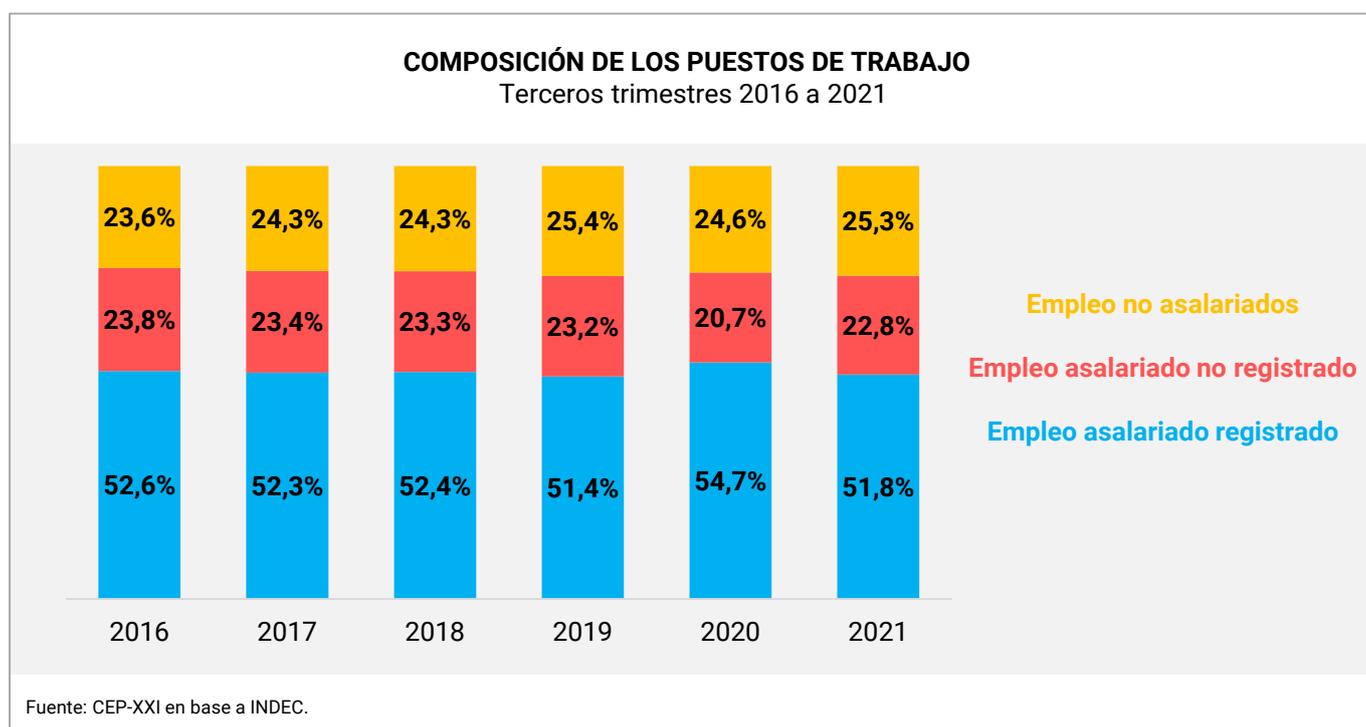
Fuente: CEP-XXI sobre la base de Google.

En la misma dirección van los datos de cantidad de vuelos y pasajeros de cabotaje, que publica la Administración Nacional de Aviación Civil (ANAC). Según este organismo, diciembre de 2021 registró 881.000 pasajeros en vuelos de cabotaje, cifra todavía 34,7% inferior a la de diciembre de 2019. La magnitud de la caída alcanza el 61,6% si se considera el turismo internacional, que en diciembre fue de 433.000 pasajeros. Si bien se trata del mayor guarismo desde marzo de 2020, **la fuerte merma existente respecto a la prepandemia explica que ciertos segmentos del mercado turístico tienen todavía bastante terreno por recuperarse**. Es, por ejemplo, el caso de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, en donde las pernoctaciones en alojamientos turísticos todavía estaban 62,7% por debajo de la prepandemia en noviembre, hecho que se explica en gran medida por la elevada dependencia estructural del turismo extranjero. En destinos como El Calafate, El Chaltén o Ushuaia, en donde la dependencia del turismo extranjero también era elevada en la prepandemia, el programa Previaje -y las complicaciones para viajar al exterior producto de la pandemia, además de los precios relativos- contribuyó sensiblemente a incrementar el turismo de argentinos. A modo de ejemplo, mientras que en El Calafate el turismo de residentes creció 39% en septiembre-noviembre frente a mismo período de 2019 (permitiendo atenuar la caída del turismo de no residentes), en CABA incluso el turismo de otros residentes del país continuó muy por debajo de 2019 (-41,6% tomando septiembre-noviembre de 2021 contra dos años atrás).

PANORAMA DEL EMPLEO

La recuperación económica ha tenido un impacto directo en el mercado de trabajo. De acuerdo al INDEC, **en el tercer trimestre de 2021 la tasa de desocupación llegó al 8,2% de la población económicamente activa. Se trata del valor más bajo en más de tres años si se lo mide de forma desestacionalizada.** La creación de empleo -más que el efecto desaliento- ha sido el principal motor de la baja de la tasa de desocupación.

Todas las categorías de empleo aumentaron en valores absolutos frente a 2020, aunque la recuperación fue notablemente más marcada en los empleos más precarios (informales y no asalariados), que habían sido los más golpeados en 2020 por la pandemia y las mayores dificultades para el trabajo remoto vis à vis los formales. Es por ello que la composición del mercado de trabajo, que en términos relativos se había formalizado en 2020 (producto de una mayor caída del empleo informal y no asalariado que del formal) volvió a parecerse a la de 2019.



El tercer trimestre de 2021 mostró una **creación neta de 250.000 puestos de trabajo** contra el segundo trimestre en la medición desestacionalizada, y coronó así cinco trimestres consecutivos de subas. No obstante, para ese entonces todavía no se había retornado a los niveles previos a la pandemia: comparado contra el cuarto trimestre de 2019, **restaba recuperar el 1,4% de los puestos de trabajo** (aproximadamente, 284.000 de un total de casi 21 millones).

A nivel sectorial, y al igual que con la actividad económica, la recuperación del empleo ha sido heterogénea. De 16 sectores, 7 ya superaron los registros previos a la pandemia, sobresaliendo pesca (+6,5%), administración pública y defensa (+2,3%), salud y servicios sociales (+2,2%), electricidad, gas y agua (+1,7%) y la industria (+1,2%). Por el contrario, las ramas que más se retrajeron fueron hoteles y restaurantes (-17,4%), servicio doméstico (-10,7%) y transporte y comunicaciones (-4,9%). Estas tres ramas habían estado entre las de mayores contracciones en 2020, y si bien se han recuperado en el tercer trimestre, todavía estaban -sumadas- 367.000 puestos de trabajo por debajo de fines de 2019. En pocas palabras, si el empleo en su conjunto no retornó aún a niveles de prepandemia, ello se explica íntegramente por estos tres sectores.

PUESTOS DE TRABAJO TOTALES POR SECTOR PRODUCTIVO

Cuarto trimestre de 2019=100, serie desestacionalizada

Sector	IV-2019	I-2020	II-2020	III-2020	IV-2020	I-2021	II-2021	III-2021
Pesca	100,0	101,7	92,1	93,9	95,6	105,8	108,2	106,5
Administración pública y defensa	100,0	100,2	100,0	99,8	100,5	100,7	101,3	102,3
Servicios sociales y de salud	100,0	100,6	83,9	93,8	97,0	99,2	101,8	102,2
Electricidad, gas y agua	100,0	99,8	98,1	99,5	100,1	99,3	108,4	101,7
Industria manufacturera	100,0	100,9	89,5	96,2	106,3	105,9	101,6	101,2
Enseñanza	100,0	99,8	95,8	97,0	96,4	99,1	100,4	100,7
Agro	100,0	98,1	99,9	99,3	99,0	98,9	99,6	100,1
Serv. empresariales y profesionales	100,0	96,3	86,3	89,7	94,1	99,6	106,4	99,1
Comercio	100,0	101,1	78,4	89,1	93,9	99,7	97,0	98,7
Finanzas	100,0	99,8	92,8	97,4	99,3	99,0	98,4	98,3
Servicios personales y comunitarios	100,0	100,8	72,4	88,2	91,5	94,0	94,1	97,8
Construcción	100,0	94,8	70,4	85,7	99,2	99,1	95,4	97,5
Petróleo y minería	100,0	99,1	96,2	94,7	93,3	93,5	95,8	97,4
Transporte y comunicaciones	100,0	97,8	73,4	84,5	86,4	93,5	94,0	95,1
Servicio doméstico	100,0	98,5	64,3	78,3	84,4	82,4	80,1	89,3
Hoteles y restaurantes	100,0	100,5	65,1	75,5	74,7	75,2	77,5	82,6
Total	100,0	99,2	83,0	91,2	95,1	96,7	97,5	98,6

Fuente: CEP-XXI en base a INDEC.

PANORAMA INTERNACIONAL

A nivel global, el año 2021 terminó con un saldo paradójico en relación a la pandemia, que continuó dejando su marca en las decisiones de política y economía de los gobiernos, aun cuando lo hizo en mucha menor medida en relación al año 2020. El cierre de diciembre y el comienzo del nuevo año estuvieron signados por un aumento inédito y exponencial de casos, que multiplicó en varias veces las máximas marcas anteriores. De acuerdo a varios estudios, la variante omicron del nuevo coronavirus podría ser, incluso, el virus más contagioso conocido por la humanidad hasta el momento. Sin embargo, este aumento exponencial de casos no ha sido acompañado de una evolución sincrónica de los fallecimientos, un fenómeno que puede atribuirse tanto a la menor severidad relativa de la variante como a la extensión de la vacunación. El saldo podría ser un marco novedoso respecto a lo conocido hasta el momento, un virus endémico y persistente pero con mucho menor potencial disruptivo. En el corto plazo, **la masividad y velocidad de los contagios significa un peso sobre las economías a nivel global por la cantidad de personas que pierden jornadas laborales, afectando el funcionamiento de unidades productivas completas.** Un interrogante se abre sin embargo respecto de la estrategia que vaya a adoptar China, en tanto centro de la producción manufacturera global, frente a la nueva variante. . El mantenimiento de la estrategia de tolerancia cero, con cierres urbanos selectivos y periódicos, podría resultar menos eficaz ante una variante tan contagiosa, mientras los dividendos, con una población masivamente vacunada y una enfermedad en principio menos severa, volverse menos atractivos.

Sin embargo, hasta el momento las autoridades chinas se consideran en condiciones de controlar los avances, aunque eso obligue a cierres periódicos y controles estrictos en sitios de contacto del país con el exterior, tales como puertos o aeropuertos, perjudicando así el funcionamiento de las cadenas globales de valor.

2021 se caracterizó por una intensa aceleración de la inflación global, causada por múltiples factores. Por un lado, las modificaciones en las tendencias de consumo ligadas a la pandemia -un menor peso relativo de actividades basadas en servicios como la hotelería o la gastronomía, que se compensó por un aumento del consumo en bienes durables- acarrearón múltiples disrupciones en las cadenas de valor -que se vio reflejada en cuestiones como la escasez de semiconductores-. El aumento de los precios de diversas materias primas -en parte resultado de lo anterior- y las demoras en muchos de los principales puertos de carga -también consecuencia de lo anterior, así como de las dificultades para la movilidad internacional de personas producto de la pandemia- fueron factores impulsores de la inflación. Asimismo, las agresivas políticas de compensación de ingresos por parte de los estados, si bien minimizaron las tendencias recesivas causadas por la pandemia, convalidaron el cambio en los patrones de consumo pandémicos y, por lo tanto, la demanda incremental. En este contexto, la posibilidad de una espiralización y consolidación de la inflación ha preocupado a las autoridades monetarias que señalaron, para 2022, un abandono agresivo de las políticas expansivas y un regreso a tasas reales positivas.

En **Estados Unidos**, la Reserva Federal indicó que podría comenzar a subir tasas de interés aún con mayor velocidad a la prevista en 2022, en un contexto en donde el mercado laboral se recuperó (la tasa de desempleo perforó el piso del 4%) y la inflación -señalada por el director Jay Powell como el mayor riesgo para la economía doméstica- persiste. La economía estadounidense sumó 200.000 empleos en el último mes del año, una cifra que casi con seguridad subestima la generación real de empleo en razón de la cantidad de personas contagiadas o en aislamiento a causa de la última oleada de contagios. En cuanto a la inflación, **el índice de precios al consumidor estadounidense arrojó un aumento interanual del 7% en diciembre, el mayor valor desde 1982**, y acumula siete meses por encima del 5% anual. El indicador intermensual fue del 0,5%, por debajo del 0,8% de noviembre. El indicador núcleo, sin embargo, arrojó un valor de 0,6% intermensual, por encima del valor de noviembre (0,5%). La política monetaria más restrictiva, la persistencia de la inflación -que por efectos de inercia en contratos de largo plazo con importante peso en la canasta de consumo como los de vivienda mantendrá valores interanuales elevados- y la falta de acuerdos entre los legisladores demócratas para aprobar reformas legislativas significativas hacen prever un año electoral en el que las tensiones políticas, la partidización de los debates y las posibilidades de vetos cruzados podrían dificultar la adopción de respuestas económicas desde el Poder Ejecutivo ante los desafíos económicos por venir.

China cerró 2021 con un crecimiento del PIB del 8,1% interanual, tras haber sido la única entre las grandes economías que se expandió en 2020. Los datos del último trimestre, sin embargo, marcan algunas luces amarillas, con una expansión de 4% interanual respecto del último trimestre de 2020. El intento de limitar el crecimiento del sector inmobiliario -excesivamente apalancado- y el sector tecnológico vinculado a servicios -a partir de la preocupación por el dominio de los datos- más algunas restricciones vinculadas a sanciones occidentales ponen límites a factores que en el pasado habían explicado parte del crecimiento. Las ventas minoristas crecieron un 1,7% anual en diciembre (aunque el indicador promedio anual arrojó una suba del 12,5% tras la caída del 3,9% en 2020), la producción industrial lo hizo en 4,3% y la inversión en activos fijos, un 4,9%. Ante este panorama de desaceleración, el Banco Popular de China decidió un recorte de tasas de interés y se espera que, de cara a los próximos meses, se retomen medidas de estímulo, para las que China tiene mayores márgenes que los países occidentales, al no haber sido alcanzada por la ola de inflación global. El país registró un superávit comercial inédito en 2021 (676.000 millones de dólares) mostrando la fortaleza de un sector exportador que se benefició de la traslación de la demanda global hacia los bienes (China se especializa mucho más en bienes que en servicios). La fortaleza exportadora del gigante asiático, aún en un marco de disrupciones pandémicas y enfrentamiento político con los Estados Unidos, pone en cuestión la velocidad y viabilidad de los procesos de reshoring (repatriar al país las inversiones relocalizadas fuera), a pesar de las crecientes vinculaciones entre producción y seguridad, y del creciente uso de medidas que afectan la circulación comercial. A más largo plazo, la caída sostenida en la tasa de natalidad durante los últimos dos años indica un desafío demográfico que las autoridades chinas seguramente intenten enfrentar mediante políticas activas de promoción de la natalidad.

Para la **economía europea**, las dificultades económicas persisten, y la convergencia de las olas delta y ómicron llevaron a medidas de restricción de la circulación que ralentizaron el crecimiento al final del año. No obstante, el impacto fue diferenciado entre los países europeos. La economía alemana, muy afectada por la crisis en el sector automotriz, tuvo una modesta recuperación del 2,7% en 2021 de acuerdo a la oficina de estadísticas gubernamental, que no revirtió lo perdido en 2020. De este modo, se ubicó en 2021 2% por debajo de los niveles pre pandémicos, y a pesar de que el déficit fiscal se ubicó por encima del de 2020 y que las exportaciones crecieron un 9,4% respecto del mismo año. Las estimaciones para el último trimestre indican una caída interanual de hasta el 1%, lo que genera preocupaciones de cara a la recuperación el próximo año. En contraste, Francia, habría crecido por encima del pronóstico oficial del 6,25%, de acuerdo al Ministro de Finanzas, Bruno Le Maire, y se espera que el crecimiento haya superado el 6,7% en 2021. Francia, además, ha mantenido el crecimiento inflacionario en niveles relativamente modestos. Mientras la inflación de la zona euro fue del 5% anual en diciembre, impulsada por los precios de la energía, Francia registró un valor de 3,4%, explicado en parte por la mayor influencia de la generación nuclear en su matriz. En contraste, Alemania y España registraron subas de precios respectivas del 5,7% y el 6,7%, habida cuenta de una mayor dependencia de los combustibles fósiles, cuyo precio se disparó en 2021. Por su lado, las previsiones de crecimiento del PBI italiano indican una recuperación del 6,3% en 2021, a pesar de la desaceleración del último trimestre. En cuanto a España, el país registró una recuperación de los niveles de empleo a valores anteriores a la pandemia.

En **América Latina**, se espera una ralentización del crecimiento económico en las principales economías de la región: el Banco Mundial espera que las economías de Brasil, Chile y México crezcan 1,4%, 2,6% y 3% en 2022. La suba de la inflación afectó también a la región. **En Brasil, el indicador de precios al consumidor alcanzó un 10,1%, el mayor valor desde 2015, mientras en México fue de 7,4%, el mayor valor desde el 2000. En Chile, la inflación alcanzó el 7,2% (los niveles fueron los más altos desde 2005) y en Perú el 6,2% (también el valor más elevado desde 2005).** En las dos principales economías de la región, México y Brasil la inflación no estuvo acompañada por niveles altos de crecimiento: ambas economías se han enfriado en los últimos meses y se encuentran respectivamente 3,9% y 1,9% por debajo de febrero de 2020. El estancamiento de México y Brasil contrasta con la vigorosa recuperación de Argentina, Chile, Perú y Colombia (10%, 11,8%, 13,2% y 9,9% respectivamente); en estos cuatro países, 2021 terminó con niveles de actividad superiores a los de la prepandemia, y con un arrastre estadístico considerable para 2022. Con la asunción de Gabriel Boric, elecciones presidenciales en Colombia y Brasil y conflictos entre el ejecutivo y el legislativo en Perú, es de esperar que la ralentización del crecimiento económico aumente la presión sobre la conflictividad política.

Tras un 2021 marcado aún por la pandemia, es de esperar que las tensiones internas y externas abran paso a un 2022 donde los conflictos geopolíticos sean protagónicos. Las tensiones alrededor de Ucrania entre la OTAN y la Federación Rusa, las medidas de sanciones económicas contra empresas chinas, -ya consolidadas y mantenidas por gobiernos de distinto signo político en los Estados Unidos-, las tensiones del crecimiento chino a nivel interno y externo, y el estrés producto de las oscilaciones en los precios y la provisión de energía -que golpea especialmente al continente europeo- dan cuenta de una variedad de focos de preocupación que podrían activarse con facilidad de manera voluntaria o por errores de cálculo de algún actor.



ACTIVIDAD ECONÓMICA

Según el Estimador Mensual de Actividad Económica, en octubre la actividad cayó 0,7% respecto a igual mes de 2019, pero creció 6,7% interanual. En la medición desestacionalizada tuvo una baja mensual de 0,8%. 9 de las 15 actividades productivas mostraron aumentos en comparación con 2 años atrás; se destacaron los del comercio, la construcción y la explotación de minas y canteras. En el acumulado de los primeros 10 meses, la actividad se contrajo 2% contra 2019, aunque mostró una suba interanual de 10,4%.

En noviembre la industria señaló una suba de 15% respecto al mismo mes de 2019 y de 10,1% en comparación con 2020. En la medición sin estacionalidad creció 4,8% mensual tras caer 5% en octubre y se ubicó 11,2% por encima del nivel de febrero de 2020. En el acumulado a noviembre registró una suba del 6,4% respecto a 2019. El índice adelantado de actividad industrial elaborado por el CEP XXI (que toma el consumo de energía sobre la base de CAMMESA) muestra una suba del 13,3% en diciembre frente al mismo mes de 2019 (+7,6% vs. 2020). En la medición desestacionalizada contra noviembre la actividad industrial sostuvo su nivel (+0,3%).

INVERSIÓN

En diciembre las importaciones de bienes de capital crecieron 95,3% frente al mismo mes de 2019 y 45,5% en comparación con 2020.

La construcción creció 15,2% frente a noviembre de 2019 (+8,4% interanual) y registró su mayor nivel para tal mes desde al menos 2012. En la medición desestacionalizada tuvo una suba de 0,4% mensual y la tendencia-ciclo mostró estabilidad. Datos privados de diciembre apuntan a una continuidad de la tendencia alcista: según la AFCP, el consumo de cemento fue el más alto de la historia para dicho mes (+5% interanual) y se incrementó 1,2% mensual en la medición desestacionalizada. El Índice Construya, en cambio, disminuyó un 6,7% respecto a noviembre.

SECTOR EXTERNO

Las exportaciones crecieron un 22,6% en diciembre en comparación con el mismo mes de 2019 (+85,9% i.a.) y registraron el máximo valor de la historia. La suba de los precios (+26,9% interanual) potenció el incremento de las cantidades (+46,6%). En la medición sin estacionalidad, aumentaron 7,5% respecto a noviembre. Crecieron las ventas a Vietnam (+371,4%), la India (+224%), Estados Unidos (+171,9%), España (+120,3%) e Indonesia (+115,7%). Le siguen con subas más moderadas Chile (+94,9%), China (+43,9%) y Brasil (+29,4%).

Las importaciones aumentaron un 98,4% en diciembre frente al mismo mes de 2019 y un 59,1% interanual. En esta última medición se incrementaron tanto las cantidades (+32,5%) como los precios (+20,9%) y la expansión se difundió a todos los usos a excepción de vehículos automóviles. En la medición sin estacionalidad, crecieron 13,4% contra noviembre y anotaron la segunda suba consecutiva.

En diciembre el saldo comercial fue positivo en US\$ 371 millones, el más reducido del año. Respondió sobre todo a las ventas de productos primarios y manufacturas de origen industrial y por mayores precios de exportación.

Las ventas externas de manufacturas agropecuarias crecieron 18,8% en diciembre en la comparación con el mismo mes de 2019 y 113,1% interanual por la suba de los precios (+19,1% interanual) y las cantidades (+79,8% interanual). Los rubros que más incidieron fueron grasas y aceites y productos de la molinería y sus preparaciones.

Las exportaciones de manufacturas industriales crecieron 19,1% respecto de diciembre de 2019 y crecieron un 47,5% interanual, fundamentalmente por el material del transporte terrestre y los productos químicos. Frente a noviembre del año pasado las cantidades crecieron 42,4% y los precios 10,6%.

Las ventas al exterior de productos primarios aumentaron 29,2% en diciembre respecto del mismo mes de 2019 y crecieron 139,1% interanual por la mejora en sus cantidades (79,7%) y precios (+31,9%). Este resultado respondió principalmente a mayores envíos de cereales.

EMPLEO Y CONSUMO

Las ventas reales en precios constantes con Ahora 12 alcanzaron los \$129.104 millones en diciembre, segundo máximo nivel de ventas de todo el registro y solo detrás de octubre 2019. Las ventas resultaron superiores a las del mismo mes de 2020 y 2019, en un 25,4% y 4,0% respectivamente. El período festivo y estival estimuló las ventas de todos los rubros.

En octubre las ventas reales en supermercados crecieron un 5,2% interanual y un 2,9% en comparación con el mismo mes de 2019. En mayoristas continuaron en la senda alcista (+4% vs. 2020, +8,2% vs. 2019). Las compras online en supermercados cayeron 2,5% en términos nominales, aunque partiendo de una elevada base de comparación. En la medición sin estacionalidad las ventas se redujeron 0,1% frente a septiembre.

En octubre, el número de trabajadores registrados se incrementó en 31.800 respecto a septiembre en la medición sin estacionalidad (+0,3%) y señaló así la décima suba en fila. El sector privado aumentó en 11.400 asalariados (+0,2%) y el público en 7.100 (+0,2%). En el empleo independiente, aumentó la cantidad de monotributistas (+0,9%), mientras que se redujo la de monotributistas sociales (-0,8%) y la de autónomos (-0,2%). Según la EIL, en noviembre la tasa de suspensiones fue de 0,6%, valor inferior al promedio de 2019 (1,2%).

De acuerdo a datos del SIPA, en octubre la remuneración promedio de los asalariados privados registró una suba real de 0,9%. Contra octubre de 2019, sin embargo, se observa una baja de 1,8%. Respecto a abril de 2018, cuando se inició la crisis cambiaria que se prolongaría durante 2019, la remuneración promedio real se encuentra 10,2% por debajo.

En diciembre la inflación fue de 3,8% mensual (1,3 p.p. más que en noviembre). Se destacaron los aumentos en restaurantes y hoteles (+5,9%), bebidas alcohólicas y tabaco (+5,4%), transporte (+4,9%) y prendas de vestir y calzado (+4,8%). Alimentos aumentó 4,3% (2,2 p.p. más que en noviembre). Los bienes y servicios regulados se incrementaron 1,7% (+0,7 p.p.), los estacionales 3,7% (+3,2 p.p.) y la inflación núcleo se ubicó en 4,4% (+1,1 p.p.). El registro interanual se desaceleró 0,3 p.p. y se ubicó en 50,9%.

En octubre las ventas reales en shoppings recortaron a 14,7% su caída frente al mismo mes de 2019. En la comparación interanual se incrementaron en un 160,8% frente a un mes de fuertes restricciones a nivel nacional. En la comparación mensual desestacionalizada contra septiembre, las ventas se redujeron 3,2%.

SEMÁFORO DE LA ECONOMÍA REAL



enero 2022



AUTOMOTRIZ: en diciembre se produjeron 39.849 unidades según ADEFA, el mayor nivel para tal mes desde 2016 (+174,4% vs 2019 y +94,6% vs. 2020). En el acumulado anual la producción fue 38,1% mayor que en 2019 y 69% superior a la de 2020. Las exportaciones automotrices presentaron en diciembre una contracción interanual del 16,1% (+5% vs 2019).



MAQUINARIA Y EQUIPO: la producción creció 51,7% en noviembre respecto del mismo período de 2019, según INDEC. Explicaron ese incremento el segmento agropecuario (+146,1%), impulsado por el crédito bancario, y el de aparatos de uso doméstico (+60,5%), por el dinamismo en heladeras, freezers y lavarropas, en parte por el impulso de Ahora12. El consumo de energía en las plantas del sector en diciembre arroja una suba del 41,7% frente a igual mes de 2019 y del 6,6% en la comparación mensual.



SIDERURGIA: de acuerdo con la Cámara del Acero, en diciembre el sector anotó el mayor nivel de producción para ese mes desde 2014. Contra mismo mes de 2019, creció 31,4%. En términos acumulados registró una suba de 9% respecto a 2019 (+33,5% interanual). El resto de los productos siderúrgicos también creció en diciembre respecto a 2019: hierro primario lo hizo en 55,3%, laminados en caliente en 37,1% y laminados en frío en 30,1%.



PRENDAS DE VESTIR, CUERO Y CALZADO: según INDEC, el sector señaló en noviembre el más acentuado de sus seis incrementos consecutivos frente a 2019 (+34,5%). Una vez más el dinamismo del calzado y las prendas de vestir, traccionados por la mayor circulación de público en comercios a la calle y shoppings, la venta online y cierta sustitución de importaciones explicaron el resultado. El curtido de cueros arrastra más de un año de bajas consecutivas.



MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN: según INDEC, minerales no metálicos tuvo una suba de 16,6% respecto a noviembre de 2019 con aumentos en todas sus divisiones. Se destacaron las de cemento, los otros productos, cal y yeso y vidrio. Datos de la AFCP referidos a los despachos de cemento de diciembre apuntan a una continuidad de la tendencia alcista (+5% vs. 2020 y +39,9% vs. 2019). El consumo de energía en las plantas de minerales no metálicos de diciembre también sugiere un nuevo aumento frente a 2019 (16,5%), pero una baja del 1% intermensual.



QUÍMICOS: según INDEC, registró su novena suba en fila en noviembre (+13,7% contra 2019). Se destacaron las alzas de pinturas, productos farmacéuticos, cosméticos y gases industriales; los agroquímicos, las materias primas de caucho y plástico y la química básica también crecieron.



CAUCHO Y PLÁSTICO: su producción creció 12,9% vs. noviembre 2019 según INDEC, gracias a las subas en otros productos de caucho, las manufacturas de plástico (con el impulso de la construcción, los envases y el agro) y los neumáticos. Datos de consumo de energía de CAMMESA de diciembre sugieren un aumento de 6,8% frente al mismo mes de 2019 (+3,1% mensual contra noviembre).



ALIMENTOS: su producción se expandió 12% frente a noviembre de 2019 y señaló su mayor nivel para tal mes en la serie (desde 2016), según INDEC. La molienda de cereales, los lácteos, la carne aviar, yerba, té y café, vino y todas las preparaciones y procesados crecieron. La molienda de oleaginosas, por menores exportaciones de productos de soja, y la carne vacuna, por la baja en las ventas fundamentalmente a China, fueron las únicas incidencias negativas.



MADERA, PAPEL, EDICIÓN E IMPRESIÓN: su producción aumentó 9,4% respecto de noviembre de 2019, de acuerdo con INDEC, por subas en el papel y sus productos y edición e impresión. La madera y sus productos registraron bajas.



REFINACIÓN DE PETRÓLEO: según INDEC, en noviembre mostró virtual estabilidad frente al mismo mes de 2019 (-0,3%). El resultado se explica por las bajas de fueloil, gasoil y otros, que superaron las incidencias positivas de naftas y asfaltos. Datos de consumo de energía de CAMMESA de diciembre sugieren un incremento de 10,6% contra el mismo mes de 2019, pero una reducción del 4,6% intermensual.



MOLIENDA DE OLEAGINOSAS: según INDEC, la producción sectorial cayó 0,9% en noviembre frente al mismo mes de 2019, sobre todo por los productos de soja. Datos de MAGyP de diciembre son positivos y señalan el mejor diciembre desde 2016.



ALOJAMIENTO EN HOTELES: el turismo interno mostró un nuevo recorte en las caídas contra la prepandemia en noviembre. Según INDEC, se hospedaron 1,3 millones de viajeros (-52,1% frente a noviembre de 2019). En comparación con noviembre de 2019, el turismo residente fue 10,6% menor y achicó la brecha frente a niveles prepandemia ubicándose 1,8 p.p. por encima de octubre. El turismo no residentes se ubicó en un nivel 89,1% inferior y también recortó caída contra 2019 (+6,5 p.p. vs octubre).



ALUMINIO Y FUNDICIÓN DE METALES: según INDEC la producción aluminera se contrajo 20,7% frente a noviembre de 2019 y la fundición de metales cayó 5,3%. Sin embargo, ambos sectores se recuperaron contra septiembre de 2020 (+12,2% y +15,3% respectivamente).

Índice

SECTORES PRODUCTIVOS

Actividad económica 23

Inversión 27

Servicios 29

Actividades primarias 32

Industria manufacturera 35

CONSUMO 38

PRECIOS 41

EMPLEO E INGRESOS 42

COMERCIO EXTERIOR 46

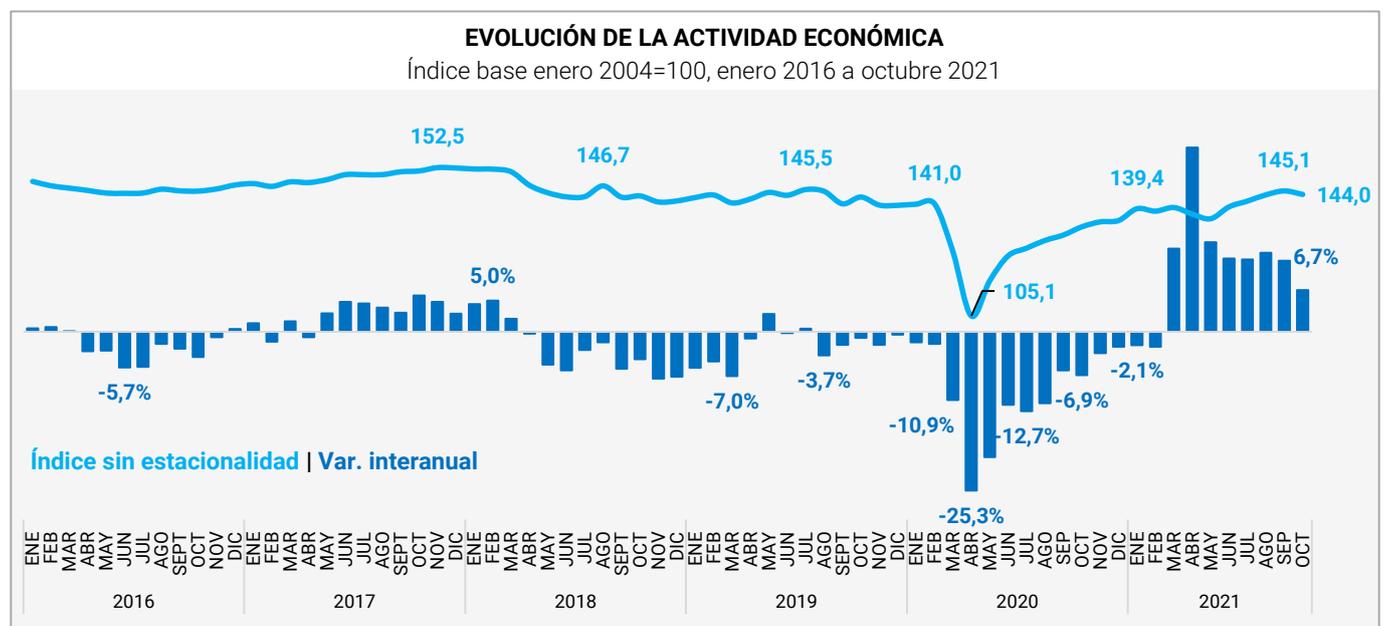
La actividad económica señaló leves retrocesos en octubre tanto en la medición desestacionalizada como respecto al mismo mes de 2019

En octubre de 2021 la actividad económica cayó 0,7% respecto a igual mes de 2019, tras registrar en septiembre la primera suba desde marzo en esa comparación. Cabe mencionar que octubre tuvo 3 días hábiles menos este año que en 2019. Respecto a 2020 creció 6,7% frente a un mes con restricciones por el ASPO. El indicador desestacionalizado se redujo 0,8% respecto a septiembre y se ubicó 2,1% por encima del nivel de febrero de 2020 –mes previo a la pandemia–. La tendencia ciclo mostró una suba de 0,2%. En el acumulado de los primeros 10 meses, la actividad se contrajo 2% en comparación con 2019, pero exhibió un alza de 10,4% interanual.

9 de las 15 actividades productivas tuvieron subas en octubre respecto a igual mes de 2019 y 11 crecieron en términos interanuales. El sector agropecuario, en línea con los resultados de los últimos meses, la pesca, la intermediación financiera y electricidad, gas y agua fueron los sectores que cayeron contra octubre de 2020. Los sectores de mejor desempeño fueron el comercio (+3,3% vs 2019), la construcción (+3,3%), la explotación de minas y canteras y las actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler (3,2% en ambos casos). Por otro lado, los más afectados fueron la pesca (-53,4%), hoteles y restaurantes (-30%), servicios comunitarios, sociales y personales (-15,8%) y transporte (-10,5%).

La industria creció 1,5% vs. 2019 (+4,9% i.a.) y el comercio lo hizo 3,3% (+4,2% i.a.). Ambos sectores (fuertemente correlacionados en el EMAE) desaceleraron sus subas respecto al mes previo. La industria fue el sector de mayor incidencia en la variación interanual.

Se espera que la actividad haya vuelto a posicionarse por encima de 2019 en noviembre y diciembre. Los datos adelantados a nivel industrial a partir del consumo de energía de diciembre sugieren una suba interanual (+13,3% vs 2019 y +7,6% vs 2020) y un alza mensual de 0,3% en el desestacionalizado. Además, la construcción (con el consumo de cemento en alza en diciembre) y las ramas más castigadas por la pandemia, como por ejemplo gastronomía, turismo y las ligadas a la movilidad de las personas continúan recuperándose.



Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC.

ACTIVIDAD ECONÓMICA

Evolución de la actividad económica

octubre 2021

La industria creció 1,5% en octubre y señaló la menor de cinco subas consecutivas (12,6 p.p. menos que en septiembre). En la comparación interanual creció 4,9% frente a octubre de 2020 y fue el sector de mayor incidencia positiva. 7 sectores industriales crecieron respecto a dos años atrás, destacándose maquinaria y equipo (+33,7%), prendas de vestir, cuero y calzado (+14,6%), otro equipo de transporte (+15,3%, principalmente por motos) y minerales no metálicos (+10,7%). Alimentos, el sector de mayor tamaño, retrocedió luego de 4 subas en fila (-3%). La rama fabril que más cayó respecto a 2019 fue la de productos de metal (-7%). El comercio, que tiene una alta correlación con la industria en el EMAE, también desaceleró su suba, que fue de 3,3%, 10,9 p.p. menor que la de septiembre (+4,2% i.a.).

Los sectores más afectados por la pandemia fueron los más perjudicados en la comparación con 2019. Hoteles y restaurantes cayó 30% y servicios comunitarios, sociales y personales se contrajo 15,8%. Al mismo tiempo, por lo reducido de la base de comparación por el ASPO, esos sectores estuvieron entre los que más crecieron respecto a octubre de 2020. Transporte y comunicaciones (-10,5%) mantuvo el ritmo de caída del mes previo. Pesca tuvo una baja de 53,4% respecto a 2019 y fue el sector de peor desempeño en esa comparación; respecto a 2020, cayó 32,5% por menores capturas de crustáceos. La construcción (+3,3%) anotó su segunda suba en fila.

Electricidad, gas y agua cayó 4,5%; también retrocedió en la comparación interanual (1%) e interrumpió una tendencia alcista que atravesaba desde febrero. En tanto, intermediación financiera creció 2,7%. De esa forma, anotó su tercera suba en fila. Sin embargo, en la comparación con 2020 cayó 1,2%, resultado que puede responder, al menos en parte, a los instrumentos de apoyo otorgados entonces para moderar los efectos de la pandemia. Administración pública (+3%) tuvo su primera suba desde el inicio de la pandemia. La enseñanza creció por segundo mes en fila (+1,6%). La salud (+1,3%), por su parte, sostuvo el ritmo de crecimiento del mes pasado, que había sido el mejor resultado en 3 años, gracias a la normalización de la actividad. Las actividades empresariales, inmobiliarias y de alquiler crecieron 3,2% y exhibieron así su quinta variación positiva consecutiva.

El sector agropecuario tuvo una caída de 1,3%, fundamentalmente por la soja. La explotación de minas y canteras registró su segundo incremento consecutivo (+3,2%). Este resultado muestra el fortalecimiento de la recuperación, traccionada por las explotaciones no convencionales.

ACTIVIDAD ECONÓMICA, POR SECTOR											
Sectores	Var. interanual								Variación vs 2019		
	II trim-20	III trim-20	IV trim-20	I trim-2021	II trim-2021	III trim-21	sep-21	oct-21	III trim-21	sep-21	oct-21
Total	-19,0%	-10,2%	-4,3%	2,9%	17,9%	11,9%	11,4%	6,7%	0,5%	4,5%	-0,7%
Comercio	-17,4%	-1,9%	3,5%	10,2%	26,2%	11,1%	8,9%	4,2%	9,0%	14,2%	3,3%
Construcción	-50,2%	-21,6%	3,4%	23,8%	78,6%	25,2%	26,9%	6,9%	-1,9%	4,0%	3,3%
Minas y canteras	-18,3%	-12,8%	-11,1%	-5,6%	14,0%	13,1%	16,4%	17,7%	-1,3%	1,6%	3,2%
Act. Inmobiliarias y empresariales	-13,7%	-5,6%	-1,4%	4,0%	15,8%	8,8%	7,9%	6,3%	2,6%	4,4%	3,2%
Administración pública	-12,1%	-9,6%	-8,0%	-5,0%	8,5%	8,0%	8,9%	11,7%	-2,4%	-1,8%	3,0%
Intermediación financiera	-2,4%	1,6%	4,4%	3,0%	0,7%	0,0%	0,6%	-1,2%	1,6%	4,5%	2,7%
Enseñanza	-8,9%	-5,8%	-3,9%	-1,8%	6,2%	5,1%	6,1%	6,0%	-1,0%	0,5%	1,6%
Industria	-21,1%	-5,2%	1,6%	11,6%	33,1%	12,7%	11,1%	4,9%	6,9%	14,1%	1,5%
Serv. sociales y personales	-23,6%	-8,8%	-1,9%	-1,1%	13,6%	10,7%	8,5%	3,3%	1,0%	1,3%	1,3%
Agro y ganadería	-10,5%	-2,4%	-0,4%	4,0%	-3,9%	-0,8%	-1,0%	-1,6%	-3,2%	0,0%	-1,3%
Electricidad, gas y agua	-2,4%	2,4%	0,6%	-3,2%	10,9%	5,6%	4,3%	-1,0%	8,2%	5,6%	-4,5%
Transporte	-22,2%	-21,4%	-19,1%	-9,8%	14,6%	11,7%	11,1%	11,9%	-12,2%	-10,1%	-10,5%
Serv. sociales y de salud	-67,6%	-56,0%	-21,4%	-10,6%	113,7%	81,0%	70,9%	10,0%	-20,4%	-14,1%	-15,8%
Hoteles y restaurantes	-72,9%	-61,5%	-53,6%	-32,4%	90,4%	59,8%	72,8%	61,0%	-38,5%	-32,2%	-30,0%
Pesca	-14,0%	-18,3%	-21,8%	6,5%	28,2%	34,7%	-6,9%	-32,6%	10,1%	33,1%	-53,4%

Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC.

ACTIVIDAD ECONÓMICA

Evolución de la actividad económica

octubre 2021

Al comparar el desempeño de cada sector y de la economía en general con el nivel de febrero de 2020 (antes de la pandemia) mediante sus series desestacionalizadas, lo primero que cabe observar es que **en octubre el nivel general superó por cuarta vez consecutiva ese nivel de prepandemia y se afianzó la recuperación de la actividad de la mayoría de los sectores** que se había observado en los meses previos. Entre los 11 de los 15 sectores que ya superaron los niveles prepandemia se destacan la construcción, que volvió a acelerar su suba, el comercio, que sostiene su dinamismo desde el tercer trimestre de 2020 y la industria, que se desaceleró levemente pero se sostiene en niveles elevados y cumplió un año por encima.

Tras la baja récord de 25,4% entre febrero y abril de 2020, la economía argentina se recuperó sostenidamente hasta enero y se estancó hacia el segundo trimestre de 2021. En octubre se registró un leve retroceso respecto a septiembre y la serie desestacionalizada se ubicó 2,1% por encima del nivel de febrero de 2020.

La heterogeneidad en la recuperación se moderó y se espera que continúe haciéndolo en los próximos registros (aunque los niveles seguirán siendo dispares). El sector de hoteles y restaurantes persistió en niveles de actividad reducidos – aunque con gradual mejora –, mientras que servicios personales y recreativos (como peluquerías, clubes o cines) aceleró levemente su recuperación. La salud continuó en alza, mientras que el transporte siguió recuperándose. La construcción, por su parte, reforzó su tendencia alcista. Los servicios profesionales y la enseñanza continuaron mejorando y registraron sus mayores niveles históricos. La administración pública se ubicó por encima del nivel prepandemia por primera vez.

El agro, pese a la desaceleración, se mantuvo por encima por cuarto mes en fila y la pesca volvió a mostrar inestabilidad. La recuperación de la explotación de minas y canteras también se manifestó en esta medición: se ubicó 1% por encima del nivel de febrero de 2020 y registró su mejor nivel desde febrero de 2016.

ACTIVIDAD ECONÓMICA, POR SECTOR																				
Variación desestacionalizada respecto de febrero 2020																				
Rama	Mar 2020	Abr 2020	May 2020	Jun 2020	Jul 2020	Ago 2020	Sep 2020	Oct 2020	Nov 2020	Dic 2020	Ene 2021	Feb 2021	Mar 2021	Abr 2021	May 2021	Jun 2021	Jul 2021	Ago 2021	Sep 2021	Oct 2021
Construcción	-27,4%	-64,3%	-43,8%	-28,7%	-16,5%	-18,3%	-13,7%	2,6%	6,6%	11,8%	11,8%	12,1%	12,7%	3,9%	-10,4%	-2,5%	3,1%	5,0%	9,5%	11,0%
Comercio	-12,7%	-23,9%	-16,1%	-8,0%	-3,7%	-2,2%	0,3%	1,9%	4,3%	5,7%	6,9%	6,7%	6,7%	6,8%	5,7%	6,4%	7,3%	8,5%	9,4%	9,1%
Industria	-19,8%	-34,0%	-22,9%	-11,7%	-9,9%	-8,2%	-4,2%	-2,9%	0,4%	1,3%	3,5%	2,2%	3,4%	3,1%	1,8%	5,2%	3,4%	4,5%	5,8%	4,7%
Serv. inmobiliarios y profesionales	-7,0%	-17,7%	-13,2%	-9,6%	-8,1%	-4,6%	-3,7%	-2,8%	-1,3%	-1,2%	1,9%	0,9%	1,4%	0,5%	-0,5%	0,9%	2,4%	2,4%	3,8%	3,9%
Intermediación financiera	0,4%	0,5%	1,7%	3,4%	2,7%	3,4%	3,4%	4,1%	4,7%	2,6%	2,8%	2,2%	4,1%	3,2%	2,1%	2,3%	2,3%	2,9%	3,8%	3,5%
Adm. Pública y Defensa	-1,5%	-13,3%	-12,7%	-12,4%	-9,5%	-10,2%	-10,2%	-8,0%	-7,9%	-8,2%	-5,8%	-5,6%	-5,0%	-5,7%	-5,3%	-5,1%	-3,1%	-2,9%	-2,3%	2,8%
Total	-10,9%	-25,5%	-17,4%	-11,8%	-10,1%	-8,3%	-7,1%	-5,2%	-4,1%	-3,8%	-1,1%	-1,7%	-0,9%	-2,3%	-3,4%	-0,7%	0,6%	2,0%	2,9%	2,1%
Enseñanza	-0,8%	-9,7%	-7,4%	-7,6%	-4,8%	-5,8%	-5,1%	-4,4%	-4,1%	-3,7%	-3,3%	-2,8%	-0,3%	-2,7%	-2,4%	-2,3%	-1,3%	-0,3%	0,7%	1,4%
Agro	0,0%	-1,9%	-0,9%	0,0%	4,0%	3,5%	4,9%	3,2%	3,1%	0,4%	0,8%	2,7%	3,9%	-2,5%	-5,1%	-3,8%	0,1%	4,6%	2,4%	1,1%
Minas y canteras	-7,9%	-22,4%	-22,0%	-16,6%	-15,7%	-13,2%	-15,0%	-14,6%	-14,0%	-12,4%	-11,0%	-8,8%	-8,3%	-11,9%	-8,4%	-7,0%	-5,3%	-3,4%	-1,2%	1,0%
Salud y Serv. Sociales	-9,2%	-33,8%	-20,2%	-18,2%	-9,9%	-10,8%	-7,1%	-2,4%	-2,5%	-2,4%	-5,2%	-4,4%	-3,6%	-17,0%	-13,8%	-10,1%	0,1%	0,3%	0,7%	1,0%
Electricidad, gas y agua	2,9%	-8,8%	-6,4%	-3,5%	2,5%	-0,7%	-0,6%	-0,3%	3,7%	3,2%	1,1%	-6,2%	2,2%	1,0%	4,2%	7,1%	6,5%	6,5%	4,6%	-1,4%
Transporte y comunicaciones	-13,1%	-24,6%	-20,1%	-19,2%	-20,9%	-19,1%	-17,6%	-17,8%	-16,4%	-17,5%	-14,0%	-13,1%	-12,5%	-5,9%	-12,2%	-9,9%	-11,5%	-9,3%	-8,3%	-7,7%
Otros servicios	-18,0%	-65,9%	-63,8%	-58,5%	-68,1%	-53,6%	-50,4%	-22,7%	-20,2%	-17,7%	-17,7%	-16,0%	-15,4%	-22,4%	-24,5%	-24,1%	-26,7%	-15,2%	-15,7%	-15,3%
Hoteles y restaurantes	-36,5%	-80,2%	-66,3%	-56,8%	-68,2%	-61,4%	-61,7%	-60,3%	-58,8%	-52,4%	-42,1%	-36,7%	-44,4%	-44,7%	-45,8%	-45,5%	-46,1%	-42,7%	-34,4%	-33,6%
Pesca	-45,8%	-11,4%	-6,8%	-54,5%	-70,8%	-17,0%	-13,9%	-27,3%	-20,6%	-9,1%	-8,9%	-18,6%	-10,1%	-11,8%	-7,5%	-3,6%	-3,9%	-13,8%	-18,9%	-46,6%

Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC.

La mayor parte de los países de la región inició el último trimestre del año con subas en la medición mensual

Gran parte de los países americanos creció en octubre respecto de septiembre en el registro sin estacionalidad. Tras la fuerte contracción económica que generó la pandemia a mediados de 2020, las economías de la región fueron consolidando su recuperación mes a mes, a la par de las mejoras sanitarias y levantamiento de restricciones a la movilidad. Sin embargo, en los últimos meses el crecimiento regional perdió impulso frente al contexto de incertidumbre, producto de las nuevas variantes de COVID-19 y el alza generalizada de precios. **Así y todo, en octubre de 2021 la mayoría de los países se encontró operando por encima de niveles de prepandemia (febrero 2020).**

Si se compara con los niveles de 2019, gran parte del continente americano creció y mejoró su registro respecto de septiembre. Las principales economías de Latinoamérica fueron las únicas con bajas en el comparativo con 2019: particularmente se destacan los casos de México y Brasil, que fueron también los únicos con caídas en la medición interanual. Ambos países vienen evidenciando bajas sostenidas ante los problemas en las cadenas globales de valor. También aparece Argentina con una merma de apenas 0,7% vs 2019, explicada por tres días hábiles menos en octubre de 2021 que en 2019. Si se agrupa a los países centroamericanos, su totalidad sostuvo las tasas de crecimiento, mientras que en Norteamérica Estados Unidos creció 3,7% (la mayor alza desde inicio de año) y Canadá 0,3%.

INDICADORES MENSUALES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

Variación mensual, serie sin estacionalidad

País	Variación mensual sin estacionalidad									
	IT 2020	IIT 2020	IIIT 2020	IVT 2020	IT 2021	IIT 2021	IIIT 2021	Sep.21	Oct.21	Oct.21 vs Feb.20
Ecuador	0,9%	-23,4%	20,1%	5,1%	4,2%	-0,2%	6,9%	0,1%	2,2%	9,1%
Chile	2,0%	-12,3%	4,9%	6,5%	3,6%	1,6%	4,7%	1,2%	0,8%	7,8%
Honduras	-4,9%	-14,8%	12,9%	2,0%	5,2%	2,3%	2,7%	-0,8%	2,3%	7,8%
Guatemala	-1,3%	-8,1%	8,1%	5,0%	0,5%	0,8%	2,0%	-0,3%	0,3%	6,1%
Rep. Dominicana	-4,1%	-16,2%	14,3%	5,4%	2,3%	1,4%	2,0%	0,9%	0,8%	4,9%
Costa Rica	-1,6%	-8,4%	1,5%	4,6%	1,5%	3,8%	3,1%	0,1%	-0,6%	3,6%
Estados Unidos	-1,3%	-9,0%	7,6%	1,2%	1,5%	1,6%	0,6%	0,3%	1,5%	2,7%
Colombia	-2,0%	-14,7%	8,9%	5,7%	3,1%	-1,2%	4,7%	3,0%	-0,2%	2,6%
Argentina	-3,9%	-15,1%	11,9%	4,5%	3,3%	-0,9%	4,1%	0,9%	-0,8%	2,1%
Perú	-5,7%	-25,5%	29,9%	7,8%	0,8%	0,4%	2,2%	0,6%	-0,8%	0,7%
El Salvador	-2,1%	-18,4%	12,5%	8,0%	2,7%	-0,7%	0,6%	0,3%	0,0%	-0,2%
Canadá	-2,0%	-11,1%	9,0%	2,0%	1,2%	-0,3%	-0,7%	0,2%	0,8%	-0,4%
Paraguay	0,5%	-9,0%	8,0%	2,2%	0,2%	2,3%	-0,2%	1,7%	-1,9%	-1,3%
Brasil	-1,3%	-10,3%	8,8%	3,1%	1,4%	-0,5%	-0,6%	-0,5%	-0,4%	-1,9%

Nota: en este informe se tienen en consideración los países con indicadores de actividad económica de frecuencia mensual, con datos a septiembre de 2021. 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.

El costo de la construcción registró su menor variación mensual en un año y medio

Medido en dólares, se mantuvo estable e interrumpió así una racha de 8 meses consecutivos de crecimiento. Se mantiene en niveles relativamente bajos, pero sigue despegándose de los mínimos registrados en 2020.

En diciembre de 2021 el costo de la construcción registró una suba intermensual de 1,5%. Así, se desaceleró respecto a noviembre (-0,6 p.p.), a partir de las menores alzas en materiales. En términos interanuales, cerró el 2021 con un incremento del 48,5% (2,6 p.p. menos que en el mes anterior), el menor en 9 meses.

Los costos de los materiales se incrementaron 2,5% mensual y 55,3% interanual. El guarismo interanual presentó la séptima desaceleración consecutiva (-5,5 p.p. vs la variación i.a. de noviembre). Los materiales con mayor suba de precios fueron los muebles de madera para cocina (+7,3% i.m.), cables y conductores de media y baja tensión (+5,9%) y productos de plomo, cobre y estaño (+5,1%), mientras que los menores aumentos se dieron en artefactos a gas (+0,8%), ladrillos y otros productos cerámicos (+1%) y productos aislantes (+1%).

Los gastos generales crecieron 1,9% mensual y 50,9% interanual. La variación interanual se desaceleró 2,2 p.p. respecto a la de noviembre y la mensual se mantuvo al mismo ritmo. Los servicios de alquiler con mayores subas mensuales fueron los de camioneta (+5,8%), camión volcador (+4,8%) y retroexcavadora (+3%).

El costo de la mano de obra subió 0,4% mensual y 41,5% en términos interanuales. De esa forma, tuvo la segunda desaceleración consecutiva respecto a 2020 (-0,4 p.p. vs noviembre) tras nueve meses de aceleración. Los costos de la mano de obra asalariada se mantuvieron estables (+0,1%), mientras que los subcontratos de mano de obra subieron 1,6% i.m.

El costo de la construcción medido en dólares se mantuvo estable en diciembre (-0,1% i.m.) tras 8 subas mensuales consecutivas, **mientras que en términos interanuales subió 19,1%**, es decir, al mismo ritmo que en noviembre. Aunque se mantiene en niveles relativamente bajos (similares a los de 2011), sigue despegándose de los mínimos registrados en 2020 (+32% respecto al nivel mínimo del año pasado). Si se mide al dólar que opera en las transacciones bursátiles (dólar MEP), en diciembre el costo de la construcción registró una caída de 1,9% (la segunda consecutiva) y un crecimiento de 4,3% en la medición interanual. Continúa en niveles inferiores a los registrados con el dólar oficial (por la propia brecha entre cotizaciones).

COSTO DE LA CONSTRUCCIÓN		
Noviembre 2021		
	Var. Intermensual	Var. interanual
Materiales	3,9%	+60,8%
Nivel general	2,1%	+51,1%
Gastos generales	1,9%	+53,1%
Mano de obra	0,3%	+41,9%



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.

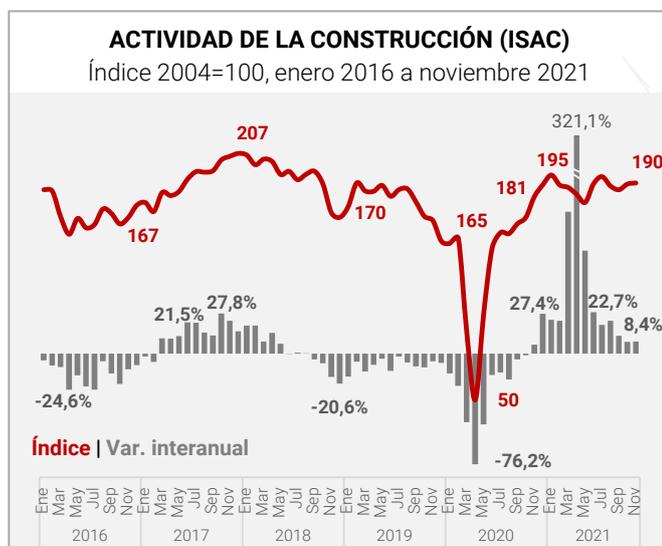
La construcción alcanzó el segundo mejor noviembre desde al menos 2012

La actividad de la construcción anotó el segundo mayor nivel para un mes de noviembre de los últimos 9 años (solo 2017 fue superior y en un 8,2%). De esta forma, el sector aumentó 8,4% respecto del mismo período de 2020 y 15,2% en base a noviembre de 2019. En la medición mensual desestacionalizada creció por segundo mes consecutivo (+0,4%, con un ritmo de crecimiento menor al de octubre en 1,6 p.p.), mientras que la tendencia-ciclo se mantuvo sin variación. En lo que va del año la actividad promedió un nivel superior al de los últimos dos años.

Creció la demanda en la mayor parte de los insumos tanto en su comparativo con 2020 como con 2019. En base a 2019 las mayores contribuciones positivas provinieron de ladrillos huecos (+5,1 p.p.) y cemento portland (+3,9 p.p.), cuyas demandas aumentaron 23,7% y 31% respectivamente. En tanto, las ventas de asfalto fueron las que más crecieron (+40,5%) aunque, dada su baja ponderación, solo aportó 0,8 p.p. a la suba general. En contraposición, los únicos insumos con bajas en sus demandas fueron el yeso (-3,9% vs 2019) y el rubro de otros materiales, en donde se engloban los tubos sin costuras, vidrio plano y griferías (-8,5%); mientras que el primero restó 0,3 p.p. al nivel general, el segundo incidió de forma negativa en 1 p.p. Por su parte, en comparación con noviembre de 2020 únicamente retrocedieron placas de yeso (-18,1%) y ladrillos huecos (-4,8%). El resto de los insumos creció y en su gran mayoría registraron mejoras en base a las variaciones de octubre.

El buen dinamismo de la construcción se vio reflejado en las cifras de empleo. Según los últimos datos disponibles de octubre, el empleo privado del sector aumentó 19,2% interanual y anotó su séptima suba consecutiva. En la medición desestacionalizada creció 2,1% y consolidó un año y medio de crecimiento ininterrumpido. Las perspectivas empresariales sobre empleo también mejoraron en octubre: la proporción de empresas vinculadas a las obras privadas que espera un aumento en su nómina fue del 21,4% (el mes anterior había sido del 16,4%), mientras que en las firmas asociadas a las obras públicas el porcentaje aumentó a un 28,4% (+2,1 p.p. en base al registro anterior).

La construcción se encamina a finalizar el 2021 con el mayor nivel acumulado desde al menos los últimos dos años. Datos adelantados de diciembre apuntan en este sentido: el consumo interno de cemento cerró el año con el mayor nivel acumulado desde 2017, según AFCP. En tanto, el índice Construya (el cual mide los despachos de las principales empresas fabricantes de materiales para la construcción) promedió el segundo nivel más alto desde que se tiene registro (2002) solo por detrás de 2015 (-0,5%).



DEMANDA DE INSUMOS		
Nov-21 vs. Nov-19		
Asfalto	40,5%	+0,1%
Cemento portland	31,0%	+0,0%
Cales	25,9%	+10,9%
Ladrillos huecos	23,7%	+1,8%
Hierro redondo y aceros	17,2%	-4,4%
Pinturas	17,0%	-1,0%
Artículos sanitarios	15,8%	+5,9%
ISAC	15,2%	+0,4%
Pisos y revestimientos cerámicos	14,0%	+4,4%
Hormigón elaborado	12,2%	-2,0%
Placas de yeso	7,4%	+4,4%
Mosaicos	5,1%	-2,4%
Yeso	-3,9%	+3,4%
Otros	-8,5%	+0,9%

Nota: "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.

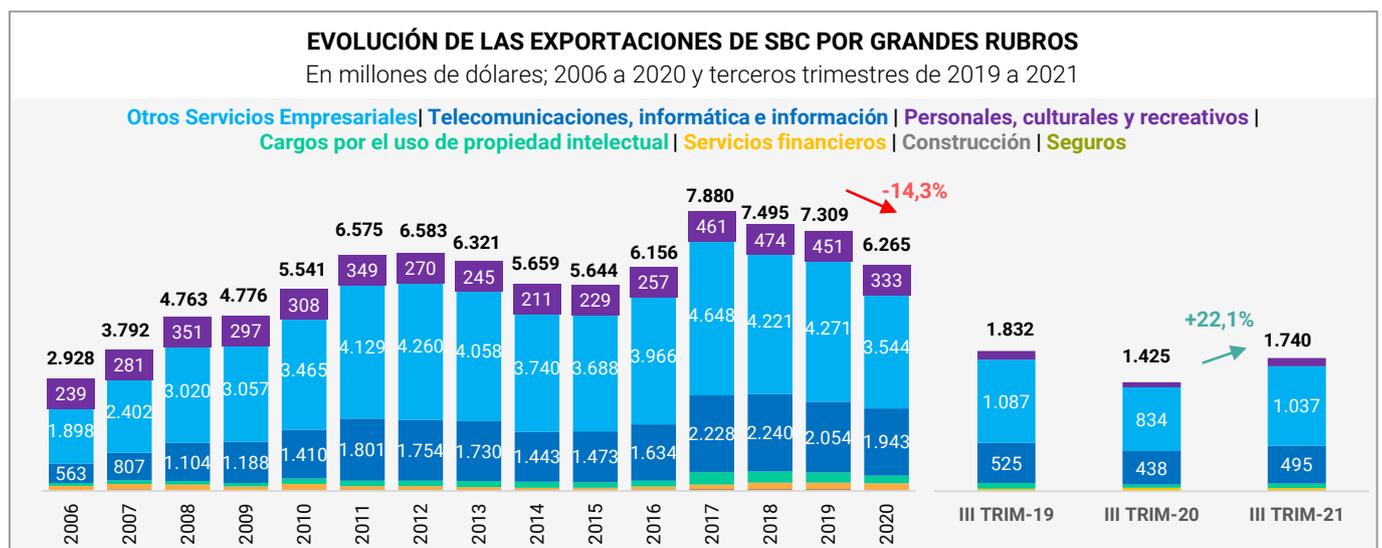
Las exportaciones de SBC crecieron de manera interanual por segundo trimestre consecutivo y presentaron un incremento considerable en la medición mensual

En el tercer trimestre de 2021 se exportaron US\$ 1.740 millones en Servicios Basados en el Conocimiento (SBC), lo que significó un incremento interanual de 22,1%. Sumó así su segunda suba consecutiva, luego de una etapa de cuatro trimestres de contracciones. El resultado se vinculó principalmente al buen desempeño en los tres rubros de mayor peso: servicios empresariales; telecomunicaciones, informática e información; y servicios personales, culturales y recreativos. En la medición sin estacionalidad, las exportaciones mostraron una fuerte suba (+11,1%) luego de la caída del trimestre anterior, y presentaron el mayor nivel desde el cuarto trimestre de 2019.

Los servicios empresariales, que representaron el 59,6% de las exportaciones totales de SBC, tuvieron ventas externas por US\$ 1.037 millones (+24,4% interanual) y aportaron la mayor incidencia positiva en el desempeño general (+14,3 p.p.). Así, aceleraron la recuperación iniciada en el segundo trimestre (+4,1%, con una incidencia positiva de 3,7 p.p.). Al interior, se destacó el crecimiento de los dos principales rubros: los servicios profesionales y de consultoría (representaron el 55,5% del total y sus exportaciones subieron 29,5%) y los servicios técnicos relacionados con la ingeniería, arquitectura y el comercio (abarcaron el 33,7% del total de los servicios empresariales y subieron 27,8%). Por el contrario, las exportaciones de los servicios de investigación y desarrollo (que concentraron el 10,8% del total) se contrajeron 3,4%.

Con US\$ 495 millones (el 28,5% de las exportaciones de SBC), los servicios de telecomunicaciones, informática e información tuvieron un incremento interanual del 13% y una incidencia positiva de 4 p.p. en la dinámica general. El ritmo de alza fue mayor que el del segundo trimestre (+7,8%, con un aporte de 2,3 p.p.). El resultado se explica principalmente por la suba de 14,1% en las exportaciones de los servicios informáticos, que representaron el 91,8% del total exportado por el rubro. Los servicios de telecomunicaciones (6,7% del rubro) se incrementaron 3,6%, mientras que las ventas externas de los servicios de información (1,4% del total del rubro) cayeron 7,2%.

Entre las demás ramas, que sumaron el 11,9% de las exportaciones totales de SBC, se destacó la evolución interanual de servicios personales, culturales y recreativos (+59,5% interanual, con una representación del 6% en el total de ventas de SBC) y de cargos por el uso de la propiedad intelectual (+40,8%; 3,4% del total).



Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC.

En octubre el empleo en SBC se incrementó por decimoséptimo mes consecutivo en la medición sin estacionalidad

Por octavo mes seguido, todos los sectores presentaron incrementos interanuales. Los servicios vinculados al sector audiovisual nuevamente presentaron la mayor tasa de variación.

En octubre el empleo en el sector de SBC creció un 10,7% interanual, lo que significó 27.638 puestos más que un año atrás, y un total de 286.888 empleos. La suba fue menor a la del mes anterior (-0,9 p.p.), aunque continúa presentando tasas similares al 2008. En relación con la prepandemia, se ubicó 11,6% por encima de octubre de 2019 (+29.779 puestos). En la medición sin estacionalidad, el empleo en el sector tuvo un leve incremento mensual de 0,1%, el 17° consecutivo.

En informática el empleo registró un crecimiento interanual de 12,2%, presentando una leve desaceleración luego de ocho meses. Se registraron 134.029 puestos. Por su crecimiento, sumado al peso en el sector de SBC (46,7%), nuevamente fue el rubro de mayor incidencia en la suba general (+5,6 p.p.). Es además el de mayor dinamismo dentro de los SBC: crece ininterrumpidamente desde noviembre de 2013. Los servicios empresariales, por su parte, presentaron el 16° incremento interanual seguido (+7,2%), alcanzando 123.851 puestos. Fue el segundo rubro de mayor incidencia (+3,2 p.p.), dado que es el segundo de mayor peso en el empleo total de SBC (43,2%).

En los servicios vinculados al rubro audiovisual la cantidad de puestos de trabajo subió un 26% interanual, alcanzando los 19.021 puestos. Así, el rubro sumó 1,5 p.p. a la dinámica general, con una representación del 6,6% en el empleo total de SBC. Además, acumuló ocho meses de crecimiento luego de un período de importantes contracciones entre agosto de 2019 y febrero de 2021 (con bajas de dos dígitos en la mayor parte del período). Finalmente, en los servicios ligados a la actividad agropecuaria el empleo tuvo un incremento interanual del 8,4%, el noveno seguido. Así, registró 9.567 puestos. Dado que representó el 3,3% del empleo total de SBC, aportó una leve incidencia positiva (+0,3 p.p.) a la variación total.

El salario real promedio, por su parte, mostró un aumento mensual del 0,2%, el cuarto en los últimos cinco meses. En relación con un año atrás, cayó 1,7% (séptima contracción seguida). Por rubro, se contrajo en los servicios empresariales (-4,4% interanual) y en los vinculados a la actividad agropecuaria (-3,3%), mientras que creció en los servicios de informática (+0,2%) y en los vinculados al sector audiovisual (+5,2%).



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, etc).

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

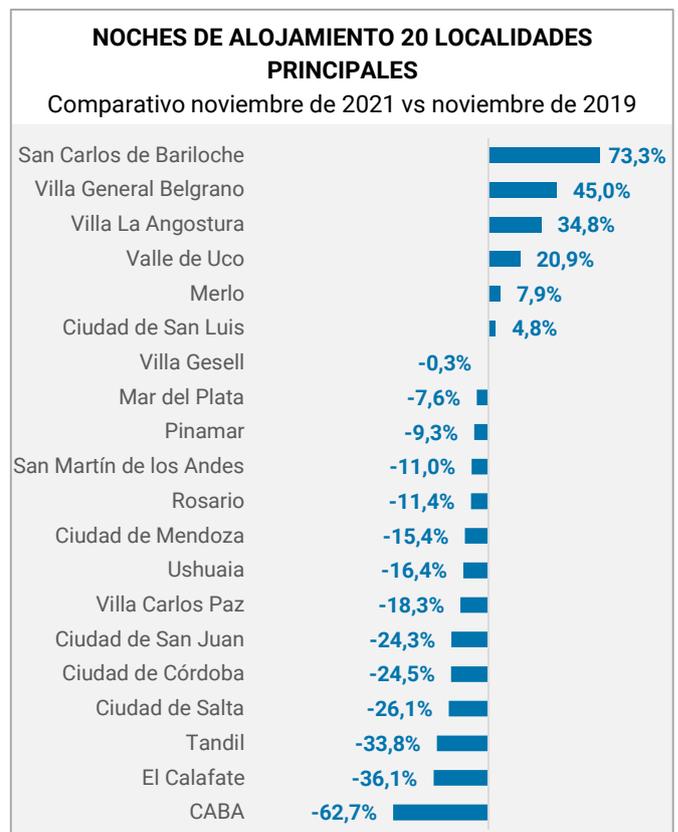
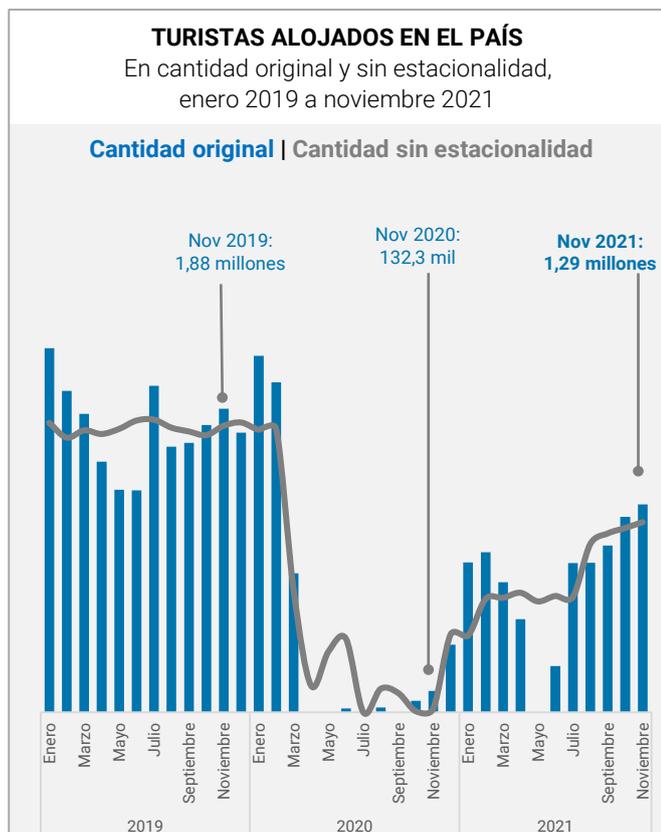
El turismo siguió recortando el ritmo de sus caídas frente a los niveles de la prepandemia

En noviembre se hospedaron 1,29 millones de turistas (+871,5% frente a noviembre de 2020) y las pernoctaciones totalizaron 3,12 millones (+832,8%). En ambos casos se está comparando con una base reducida debido a las restricciones implementadas en el marco del ASPO. **Frente a la prepandemia, la cantidad de turistas hospedados recortó su baja frente a la variación de octubre en 0,5 p.p. (-31,5% vs noviembre de 2019) y las pernoctaciones mejoraron su registro en 3,2 p.p. en relación al mes anterior (-23,4%).** En la medición sin estacionalidad, el hospedaje de turistas aumentó 3,2% mensual.

Las regiones que hospedaron el mayor número de turistas fueron la Patagonia (251.700) y Litoral (185.900). La primer región también destacó por la concentración de pernoctaciones: por orden, las mayores participaciones fueron las de la Patagonia (con el 24,1%), Córdoba y Buenos Aires (14,7% en ambos casos). En términos de localidades, las de mayor cantidad de pernoctaciones fueron CABA (383.200), Mar del Plata (307.300), San Carlos de Bariloche (245.900), Villa Carlos Paz (134.200), Mendoza (114.900) y Salta (91.200).

Hubo 3,4 millones de habitaciones disponibles, de las cuales se ocuparon 1,5 millones (616,3% más que un año atrás y 26,5% menos que en noviembre de 2019), lo que arroja una tasa de ocupación del 43,3%. Las regiones de la Patagonia (52,5%) y del Cuyo (47,3%) presentaron las tasas de ocupación más elevadas. Por su parte, de 9,1 millones de plazas disponibles se ocuparon 3,1 millones (832,8% más que en noviembre de 2020, pero 23,1% menos que en 2019), el 34,2%.

Datos anticipados de diciembre y enero de movilidad en destinos turísticos sugieren una continuidad de la recuperación desde noviembre, producto del programa Previaje y la temporada alta.



Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC.

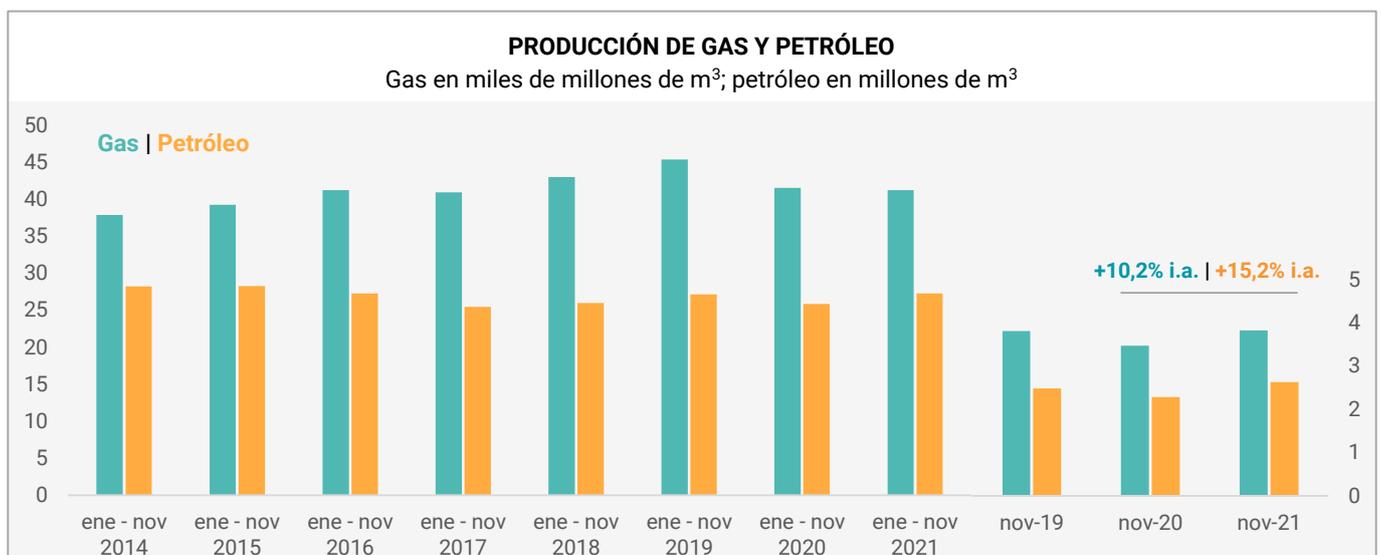
La producción de petróleo anotó su octava suba interanual consecutiva y la de gas la sexta en noviembre

En noviembre la producción de petróleo crudo fue de 2.632 millones de m³, la mayor para noviembre en 10 años (-0,7% respecto a octubre). Esa cifra implicó un alza de 15,2% frente a igual mes de 2020, la más acentuada de 8 en fila, y de 5,9% en la comparación con noviembre de 2019. El convencional cayó 2% i.a. y 15,1% vs. 2019. La producción de shale superó en 0,8% el registro de octubre (récord previo) y señaló su mayor marca histórica con 944.934 m³; de esa forma, aumentó 67,5% i.a. y explicó la mayor parte del incremento general (el tight, con 28.177 m³, tuvo una suba de 6% i.a.). El aumento de la producción petrolera de YPF fue mayor que el del resto de las empresas (+19,8% vs. +11,5%), y su participación en el total fue del 46,8%. En el acumulado a noviembre, el petróleo tuvo una suba de 5,5% i.a. (+0,4% vs 2019).

En cuanto al gas, la producción creció un 10,2% interanual y un 0,5% en comparación con 2019 y señaló así la primera suba respecto a 2 años atrás. Se produjeron 3.831 millones de m³ en total. El shale registró un aumento de 66,5% i.a. (+52,2% vs. 2019) y con 1.299 millones de m³ quedó 4,6% por debajo del récord histórico de agosto. El convencional, con 1.865 millones, cayó 11,1% interanual y 16,3% frente a 2019. El volumen de tight se ubicó por debajo de los meses previos (666 millones) y se expandió 11,1% i.a., aunque retrocedió 8,6% vs 2019. YPF incrementó su elaboración un 22,7% interanual (-7,6% vs. 2019) y el resto de las empresas, 5,8% (+4,2% vs 2019). La caída interanual acumulada entre enero y noviembre fue del 0,7% (-9,1 vs. el mismo período de 2019).

Tanto las exportaciones como las importaciones de petróleo y gas y sus derivados crecieron en términos interanuales en noviembre, principalmente por el sostenimiento de los precios elevados. Las ventas externas crecieron 32,2% en términos interanuales y 16,4% en comparación con 2019. Esa suba se explica mayormente por la de los precios; las cantidades se redujeron en ambos casos. Las importaciones, por su parte, se duplicaron (+113,9% vs 2020 y +29,9% vs 2019). A fines de diciembre, el petróleo WTI se ubicó en torno a los US\$ 73 por barril (-5,8% i.m.), mientras que el Brent, de referencia para el mercado argentino, rondó los US\$ 76,5 por barril (-4,3% i.m.). El gas cotizó a US\$ 4 por MMBTU, valor 21% inferior al de un mes atrás.

El dinamismo de Vaca Muerta y la continuidad de las inversiones en perforación y explotación siguen generando expectativas positivas. Datos anticipados de diciembre sugieren el mejor mes desde 2011 para el petróleo y desde 2008 para el gas.



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

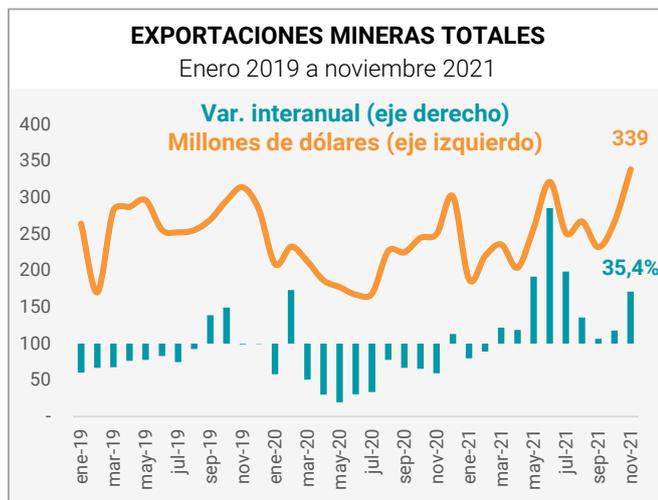
Las exportaciones mineras registraron su máximo nivel en cuatro años, con alzas en las principales commodities

En noviembre las exportaciones mineras alcanzaron los US\$ 339 millones, cifra que implica una suba interanual de 35,4% (+7,8 vs 2019). Las exportaciones acumuladas entre enero y noviembre (US\$ 2.782 millones) aún no recuperan el nivel de 2019 (-5,5%), pero representan una suba interanual de 21,1%.

Las exportaciones de **oro**, principal producto de la canasta minera, fueron de US\$ 202,9 millones, valor 20% superior al de noviembre de 2020. Esa suba en valor se explica por la duplicación de las cantidades frente a 2020 (+98,9%, fundamentalmente por la actividad en Cerro Vanguardia, -30,7% vs 2019), que se contrapone con la caída del precio de referencia internacional. El volumen de las exportaciones acumuladas entre enero y noviembre fue 5,8% inferior al de 2020 y menos la mitad que el de 2019. El 51,7% de las exportaciones de oro del mes (en valor) se generaron en explotaciones de la provincia de Santa Cruz (50,5% en el acumulado).

La **plata** acentuó su tendencia alcista y registró su récord histórico. Los US\$ 102,6 millones exportados en noviembre implican un aumento del 77,8% interanual (+78,7% vs. 2019). Las cantidades se incrementaron 146,2% (+142,4% vs. 2019), sobre todo por el dinamismo de Chinchillas, en Jujuy, que duplicó su volumen en el acumulado (lo cuadruplicó en el mes). El volumen también señaló su mayor valor histórico y compensó la leve baja interanual en las cotizaciones de referencia y el precio medio de las exportaciones. En el acumulado a noviembre, el volumen exportado creció 48,3% frente al mismo período de 2020 y 20,1% en comparación con dos años atrás. También en este caso Santa Cruz es la provincia preponderante: generó dos tercios del valor de las exportaciones de plata del mes (75,4% en el acumulado). El resto corresponde a Chinchillas, en Jujuy.

Las exportaciones de **litio** totalizaron US\$ 19,2 millones y anotaron un alza interanual de 49,4% 2020 (+24,8% vs 2019). La suba interanual se explica por la de los precios, que volvieron a señalar récords históricos por las complicaciones logísticas para los envíos desde América del Sur y la reducción de la producción estacional en la provincia china de Qinghai. Las cantidades se redujeron un 20,6% interanual. En el acumulado a noviembre el volumen exportado se incrementó un 6,2% interanual y mostró una virtual estabilidad en comparación con 2019 (-0,9%). El Salar Olaroz, en Jujuy, fue la explotación que más valor exportado generó en noviembre y está mostrando un gran dinamismo en 2021 (+128,6% interanual en dólares en el acumulado). La mina Fénix, de Catamarca, tuvo un alza interanual del 20,9% en noviembre y aumentó sus ventas 11,7% en el acumulado. En lo que va del año, el valor exportado se repartió en partes prácticamente iguales entre estas minas.



EXPORTACIONES MINERAS, COMPOSICIÓN
Enero a noviembre 2021

	Millones de dólares	Var. i.a. acum.
TOTAL GENERAL	2.782	21,1%
Oro	1.688	8,9%
Plata	755	45,1%
Litio	182	50,1%
Rocas y minerales industriales	107	19,7%
Resto metalíferos	51	197,7% ^(*)

Nota: (*) en mayo la firma Compañía Minera Aguilar realizó de forma excepcional exportaciones de plomo por US\$ 15 millones. Si bien la mina, que comenzó a operar en 1936, transita el proceso de cierre, aún se encuentra procesando material y realiza exportaciones de manera esporádica. Las de plomo se agrupan en la categoría "resto metalíferos", y explicaron parte del crecimiento interanual acumulado de 197,7%. Como se mencionó antes, constituyen una excepción y no se esperan estos niveles para los próximos meses.

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

Las exportaciones pesqueras se redujeron en octubre por menores envíos de langostinos y calamar

En cuanto a la producción, los desembarcos cayeron un 16,3% interanual en diciembre por las menores capturas de crustáceos (-44,7% i.a.). Las de peces crecieron un 5,6% y las de moluscos, en niveles reducidos por su estacionalidad, aumentaron 22,1%.

El complejo pesquero exportó US\$ 201,4 millones en octubre, 6,5% menos que un año atrás. En cantidades, las ventas se redujeron 17%, con un total de 42.390 toneladas. Las exportaciones de langostino, en la fase final de su temporada alta, cayeron 6,9% por menores cantidades (-22,6%, los precios crecieron 20,3%) y explicaron buena parte de la baja general. La merluza hubbsi fue la de mejor desempeño relativo entre las especies aquí analizadas: las ventas crecieron 3,7%, con una suba del precio medio (+13,8%) que compensó la merma de las cantidades (-8,9%). Las ventas de calamar tuvieron una nueva baja (-54,2%) por el retroceso tanto en volumen (-37,1%) como en precios (-27,3%), tras un rendimiento destacado en 2020.

El desempeño de octubre moderó la suba en el acumulado: el valor exportado creció un 16,1% interanual. El alza interanual acumulada del langostino fue de 53,1% (con US\$ 1.069 millones). Las exportaciones de la merluza hubbsi crecieron 11,5% en valor y 6,7% en cantidades, con precios también en alza (+4,5%). En el caso del calamar, las bajas en precios (-23,1%) y cantidades (-19,5%) dieron lugar a una caída del 38% en valor.

En octubre España volvió a ser el principal destino de las exportaciones pesqueras pese a que ya finalizó la temporada de verano europea. Los US\$ 69 millones del mes implicaron una baja interanual del 4,2%, mientras que en términos acumulados se registró un aumento del 63,5%. Italia fue una vez más el segundo mayor comprador en el mes al aumentar en un 74,1% sus compras y acumuló entre enero y octubre US\$ 197,6 millones, el doble que en 2020. A excepción del caso de Perú (+29,7%), las ventas al resto de los destinos más significativos se redujeron. En el acumulado a octubre, sin embargo, casi todas las variaciones fueron positivas. Las compras de Estados Unidos cayeron 5,6% en octubre (+26% en el acumulado), Corea sostuvo su resultado positivo en el acumulado pese a que sus compras de los últimos meses fueron muy reducidas (-66,6% interanual octubre) y la situación de Japón fue similar (-60,5% en octubre). China constituye la excepción más relevante en este sentido: se ubicó como tercer mayor destino (primero en 2020) y redujo a la mitad sus compras en el acumulado.

La temporada 2021 está finalizando con resultados positivos en lo que respecta a exportaciones y, en algunos casos, también a producción. Se espera que en el acumulado de 2021 las exportaciones hayan crecido, sobre todo por el rendimiento del langostino. Adicionalmente, algunas regiones del país tuvieron desempeños destacados en producción, como es el caso de Puerto Madryn, que registró desembarques récord. Sin embargo, en el último tiempo surgieron nuevas fuentes de incertidumbre como la nueva ola de COVID y algunas protestas gremiales.

EXPORTACIONES, PRINCIPALES ESPECIES			
Enero-octubre 2021			
	Precio por tonelada exportada	Toneladas exportadas	Var. interanual
Langostinos	US\$ 7.234	147.804	14,0%
			34,3%
Calamar	US\$ 2.053	118.129	-23,1%
			-19,5%
Merluza hubbsi	US\$ 2.306	86.125	4,5%
			6,7%

EXPORTACIONES, PRINCIPALES DESTINOS			
Enero-octubre 2021			
	Miles de dólares	Toneladas exportadas	Var. interanual
España	77.909	454.229	63,5%
			30,3%
Italia	28.937	197.561	99,5%
			48,7%
China	45.248	162.893	-51,3%
			-55,2%
Estados Unidos	29.634	154.436	26,0%
			53,4%
Japón	18.779	91.013	13,7%
			-1,8%

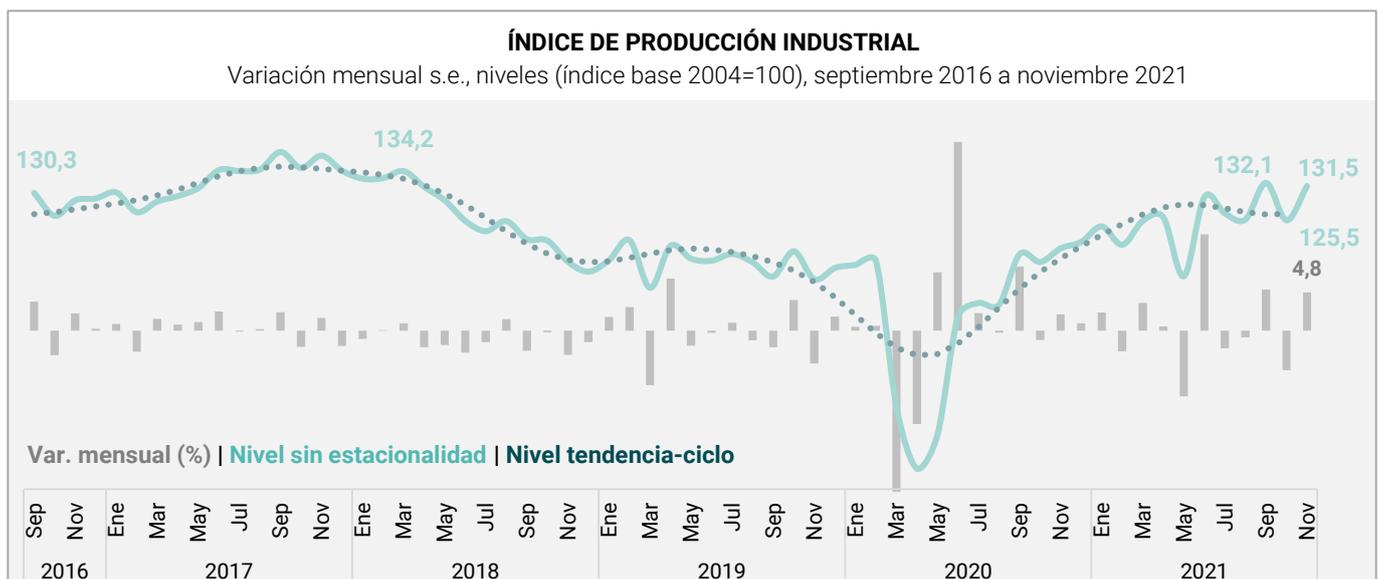
Fuente: CEP XXI sobre la base de Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación.

La actividad industrial alcanzó el noviembre más alto de los últimos cuatro años y creció en la medición desestacionalizada

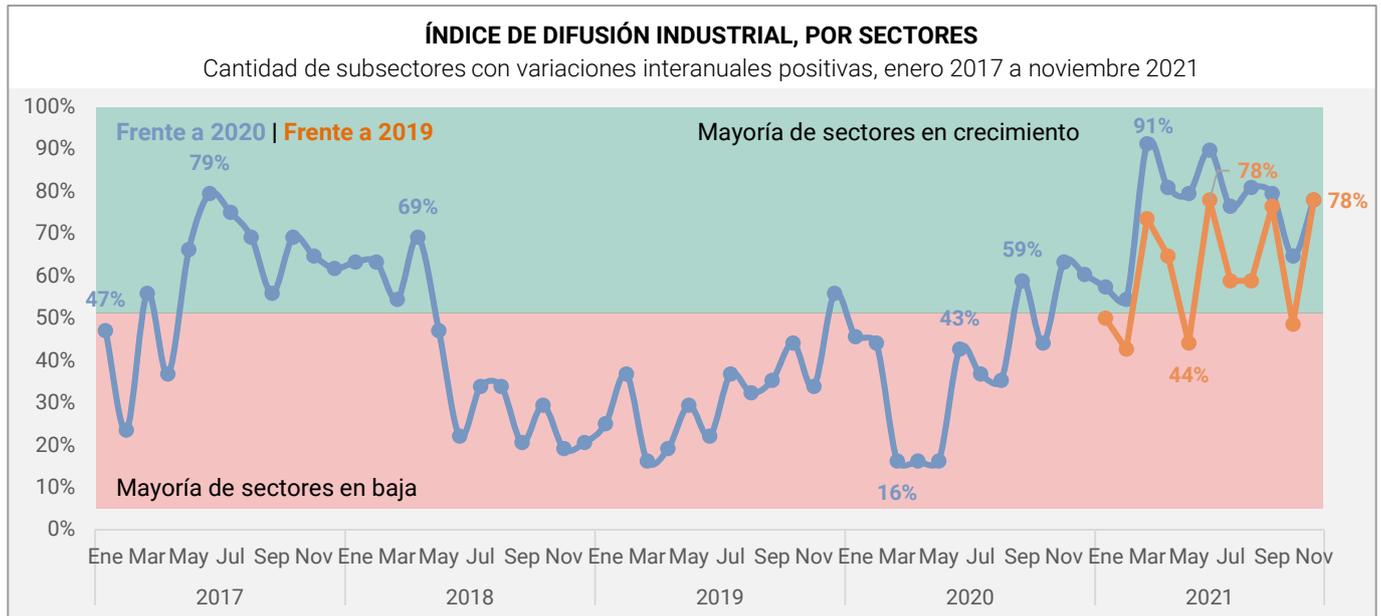
En noviembre de 2021 la actividad industrial creció 15% en comparación con igual mes de 2019, 2,2% respecto a noviembre de 2018 y 10,1% i.a. **La serie desestacionalizada tuvo un alza de 4,8% mensual** (había caído 5% en octubre) y se ubicó 11,2% por encima del nivel de febrero de 2020, previo al inicio de la pandemia. La serie tendencia-ciclo, de particular relevancia en este contexto por la preponderancia del componente irregular, aumentó 0,5%. El **crecimiento acumulado a noviembre de 2021 fue de 6,4% respecto a 2019** y de 16,3% comparado con 2020.

En el onceavo mes del año **15 sectores crecieron respecto a noviembre de 2019** y 14 lo hicieron en la comparación con el mismo mes de 2020. La división con mayor incremento volvió a ser la de maquinaria y equipo (+51,7% vs 2019). Le siguieron la de otro equipo de transporte (+42,6%), la automotriz (+41,7%) y la de prendas de vestir, cuero y calzado (+34,5%), que tuvo además la principal incidencia en el resultado interanual agregado. La refinación de petróleo, que se expandió 18,7% i.a., fue la única división que no creció respecto a 2019 (-0,3%). En términos interanuales cayeron otros equipos, aparatos e instrumentos (-4,4%) y muebles y colchones y otras (-1,1%). Alimentos y bebidas tuvo un aumento del 12% tras la caída de octubre, que había interrumpido 4 alzas en fila.

Los datos adelantados de diciembre dan cuenta de una industria que continúa por encima de 2019 y se afianza en niveles superiores a los de 2018. La producción automotriz señaló su máximo nivel de producción para diciembre desde 2016 (+174,4% respecto a 2019) y los despachos de cemento registraron su mayor volumen histórico para tal mes (+5% vs 2020 y + 39,9% vs 2019). El consumo de energía eléctrica en las plantas industriales en diciembre da cuenta de un nivel de actividad superior al de los últimos años (+7,6% i.a. y +13,3% vs 2019) y que volvió a crecer, aunque levemente, en la medición desestacionalizada.



En noviembre **la gran mayoría de los subsectores industriales presentó alzas** respecto a igual mes de 2019: de los 68 subsectores relevados por el INDEC, el 80% registró aumentos (78% en la comparación con 2020). Salvo que se especifique lo contrario, la variación en la producción de los sectores industriales presentada a continuación toma como base a octubre de 2019, ya que el desempeño del mismo mes de 2020 tiene cierta influencia del ASPO.



El segmento de mayor incremento volvió a ser **maquinaria y equipo**, que se expandió 51,7% gracias a las subas en maquinaria agropecuaria (+146,1%), impulsada por líneas de crédito bancario, y aparatos de uso doméstico (+60,5%), particularmente por heladeras, freezers y lavarropas, en parte por el impulso de Ahora12. Maquinaria de uso especial también tuvo un incremento, mientras que la de uso general cayó. En la medición sin estacionalidad el sector retomó la senda alcista tras el retroceso de octubre y señaló su segundo mayor valor en la serie.

Otro equipo de transporte (+42,7%) registró la más pronunciada de seis subas en fila gracias al alza en la producción de motos (+154,1%). Además, señaló su mayor nivel en 3 años en la medición desestacionalizada.

Vehículos automotores, carrocerías, remolques y autopartes se expandió 41,7%. La producción de todos sus segmentos aumentó: la de vehículos principalmente por la demanda externa, la de carrocerías fundamentalmente por las ventas al agro y la de autopartes por la mayor actividad de las terminales locales. Datos adelantados de ADEFA dan cuenta de una acentuación de la tendencia alcista en diciembre, aunque alertan por el complejo escenario global relacionado a la escasez de semiconductores. La medición sin estacionalidad anotó su máximo en más de 3 años.

La producción de **prendas de vestir, cuero y calzado** (+34,5%) volvió a tener un desempeño destacado y señaló la más acentuada de sus seis subas consecutivas. Nuevamente el dinamismo del calzado (+79,6%) y las prendas de vestir (+30,1%), traccionados por la normalización de la circulación en comercios a la calle y shoppings y la venta online, junto con la reducción de las importaciones, explicaron el crecimiento de sector. El curtido de cueros arrastra más de un año de bajas consecutivas.

Otros equipos, aparatos e instrumentos creció 23,9%, con subas en todos sus segmentos. Se destacaron las de equipos y aparatos de informática, TV y comunicaciones y componentes (+47%) y equipos y aparatos eléctricos (+15,1).

Los **minerales no metálicos** aumentaron 16,6% su producción, con aumentos en todas sus divisiones; se destacaron las del cemento, los otros productos, cal y yeso y vidrio.

Las **sustancias y productos químicos** mostraron su novena suba en fila (+13,7%). Se destacaron las subas de pinturas, productos farmacéuticos, cosméticos y gases industriales. Los agroquímicos y las materias primas de caucho y plástico y también crecieron, la química básica tuvo una leve suba y los otros productos químicos registraron la única caída.

La fabricación de **productos de caucho y plástico** creció 12,9% gracias a la suba de otros productos de caucho, las manufacturas de plástico (con el impulso de la construcción, los envases y el agro) y los neumáticos.

INDUSTRIA

Producción de la industria manufacturera

noviembre 2021

Los **productos textiles** registraron un alza de 12,7% tras 4 bajas consecutivas. Todas sus divisiones aumentaron su producción a excepción de la preparación de fibras (-20,2%).

La **industria alimenticia** se expandió 12% y señaló su mayor nivel para un mes de noviembre en la serie. La molienda de cereales, los lácteos, la carne aviar, yerba, té y café, vino y todas las preparaciones y procesados crecieron. La molienda de oleaginosas, por menores exportaciones de productos de soja, y la carne vacuna, por la baja en las ventas fundamentalmente a China, fueron las únicas incidencias negativas. **Productos de tabaco**, por su parte, creció 4,4%.

Madera, papel, edición e impresión aumentó 9,4% su producción por el alza en el papel y sus productos y la edición e impresión. La madera y sus productos registraron bajas.

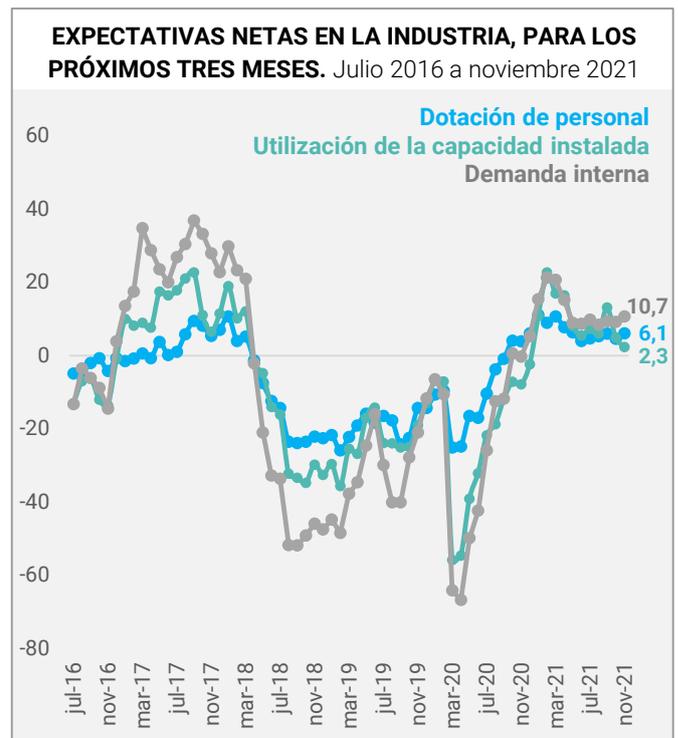
Las **industrias metálicas básicas** crecieron 5,2%; la siderurgia, por la construcción, la industria automotriz, la maquinaria agrícola y el sector energético, incidió positivamente. El aluminio y la fundición volvieron a registrar bajas. La elaboración de **productos de metal** se incrementó 6,2% por las subas de envases y otros productos y pese a una nueva baja de los de uso estructural.

La producción de **muebles y colchones y otras industrias** avanzó 0,7% tras 4 bajas por las otras industrias (+33,2%).

La **refinación del petróleo, coque y combustible nuclear** mostró virtual estabilidad (-0,3%). Las alzas de naftas y asfalto se contrapusieron con las bajas de fueloil, gasoil y otros, que superaron las incidencias positivas.

Las expectativas netas de corto plazo mejoraron en la mayoría de los rubros. Para la demanda interna lo hicieron en 1,5 p.p.: el 33,7% de las firmas espera que aumente, el 23% que disminuya y el 43,3% que no varíe. Las perspectivas respecto a la **utilización de la capacidad instalada se redujeron en 2,6 p.p.:** el 19,8% de los encuestados prevé que suba, el 17,5% que baje y el 62,7% que se mantenga. **Las expectativas netas de dotación del personal retomaron su recuperación al crecer 1,5 p.p.** respecto al mes previo. El 14,5% de los consultados espera que su dotación de personal aumente, el 8,4% que disminuya y el 77,1% que no varíe.

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL, POR SECTORES	
noviembre 2021 vs. noviembre 2019	
Maquinaria y equipo	51,7%
Otro equipo de transporte	42,6%
Automotriz	41,7%
Prendas de vestir, cuero y calzado	34,5%
Otros equipos y aparatos	23,9%
Minerales no metálicos	16,6%
IPI Manufacturero	15,0%
Químicos	13,7%
Caucho y plástico	12,9%
Productos textiles	12,7%
Alimentos y bebidas	12,0%
Madera, papel, edición e impresión	9,4%
Productos de metal	6,2%
Metálicas básicas	5,2%
Productos de tabaco	4,4%
Muebles y colchones	0,7%
Refinación del petróleo	-0,3%



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

octubre 2021

Las ventas reales en supermercados aumentaron frente a un año atrás; en shoppings recortaron el ritmo de caída frente a 2019

En mayoristas, por su parte, las ventas sumaron siete meses consecutivos de crecimiento.

En octubre las ventas reales en supermercados tuvieron un incremento del 5,2% frente al mismo mes de 2020, y se ubicaron 1,0 p.p. por debajo del registro de septiembre. En comparación con el mismo mes de 2019, aumentaron 2,9%. 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 caída por primera vez desde el inicio de la serie en 2017: retrocedieron un 2,5% interanual en términos nominales (el aumento promedio tomado desde el inicio de la pandemia fue del 270,3%) y su participación en el total (3,2%) fue inferior a la de septiembre (3,7%) 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 58,3% interanual con una participación del 30,8%, por debajo de los valores cercanos al 33% previos al inicio de la pandemia. En la medición mensual sin estacionalidad las ventas bajaron levemente 0,1% frente a septiembre.

Las ventas reales en shoppings mostraron una suba interanual del 160,8%, a raíz de la baja base de comparación asociada al ASPO. En relación con octubre de 2019, la actividad presentó una caída del 14,7%, menor que la relevada el mes anterior (-22,3%). En la comparación mensual desestacionalizada contra septiembre, disminuyeron 3,2%. Por su parte, las ventas reales en mayoristas aumentaron 4% frente a octubre de 2020 y 8,2% en relación con octubre de 2019. De los rubros con mayor peso, solo bebidas se mantuvo por encima del nivel general en términos nominales e interanuales, mientras que almacén, y artículos de limpieza y perfumería subieron por debajo del total. En términos intermensuales sin estacionalidad, las ventas cayeron 1,1%.



VENTAS REALES EN SÚPER, POR RUBROS
Variación interanual, octubre 2021

Rotisería	31,2%
Bebidas	26,2%
Panadería	15,0%
Carnes	4,5%
Electrónicos	4,0%
Almacén	3,9%
Total	3,5%
Indumentaria y calzado	3,1%
Limpieza y perfumería	2,0%
Otros	2,0%
Lácteos	-4,2%
Verdulería y frutería	-4,6%

Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC.

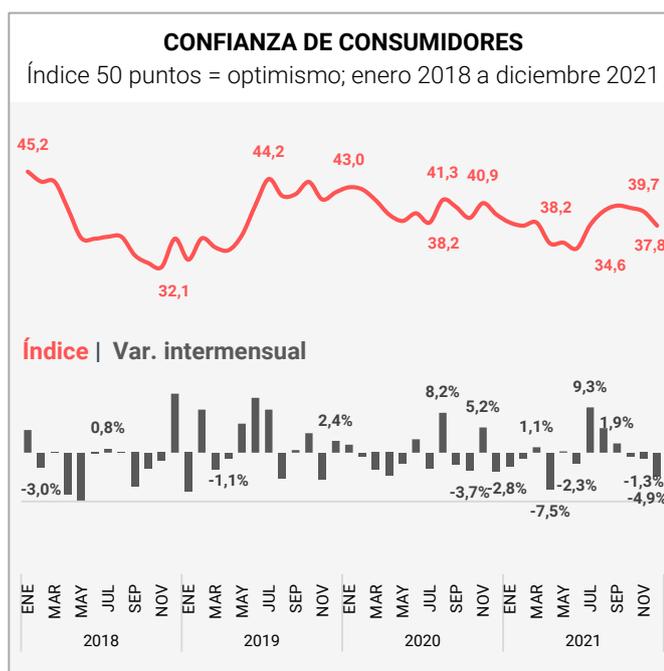
La confianza de las y los consumidores retrocedió en diciembre y cayó en términos interanuales

En diciembre la confianza de las y los consumidores se redujo 4,9% frente a noviembre; fue la tercera baja consecutiva. En términos interanuales cayó 4,0% – segunda baja sucesiva luego de dos meses al alza– mientras que en niveles el indicador se ubicó en los 37,8 puntos, lejos del umbral de 50 que marca optimismo, alcanzado por última vez en noviembre de 2017. El comienzo del aumento de los casos de COVID pudo haber influido en el resultado del mes.

El desempeño fue negativo en todos los subíndices y en todas las regiones. GBA tuvo el retroceso más pronunciado (-5,6% en relación con noviembre), seguido por el interior que registró una baja del 4,4% y CABA del 3,2%. El subíndice de situación macroeconómica se contrajo en 6,8%, el de bienes durables e inmuebles en 5,7% y el de situación personal en 2,3% frente al mes anterior. La confianza exhibió un comportamiento negativo en la percepción de situación macroeconómica y en la predisposición para la compra de bienes durables e inmuebles en todas las regiones. En cuanto a la percepción de situación personal únicamente en GBA mostró un leve resultado optimista, con retrocesos en CABA y el Interior.

En el análisis por nivel de ingresos, la confianza en consumidores y consumidoras de ingresos altos tuvo un retroceso de 6,7% (5,5 p.p. menor que noviembre) y en ingresos bajos del 3,6% (2,6 p.p. inferior que el mes anterior).

En otros países este indicador tuvo un comportamiento heterogéneo. En Estados Unidos se incrementó 3,5% y en Brasil 0,8% mientras que en la Unión Europea retrocedió 1,4 p.p.



CONFIANZA DE CONSUMIDORES, DESAGREGADA	
Variación mensual, diciembre 2021	
TOTAL	-4,9%
POR REGIÓN	
Interior	-4,4%
CABA	-3,2%
GBA	-5,6%
POR NIVEL DE INGRESOS	
Alto	-6,7%
Bajo	-3,6%
POR SUBÍNDICE	
Vs. un año atrás	-1,6%
Situación personal	-2,3%
Expectativas a un año	-2,7%
Perspectivas a corto plazo	-7,3%
Situación macroeconómica	-6,8%
Perspectivas a largo plazo	-6,6%
Electrodomésticos	-6,3%
Durables e inmuebles	-5,7%
Auto y casa	-4,4%

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

diciembre 2021

En diciembre las ventas a través de Ahora 12 anotaron el segundo máximo nivel en más de dos años

Las ventas reales en precios constantes con Ahora 12 alcanzaron los \$129.104 millones en diciembre, segundo máximo nivel de ventas de todo el registro y solo detrás de octubre 2019 –mes récord de ventas por el creciente consumo precautorio en la previa de las elecciones presidenciales–. Las ventas resultaron superiores a las del mismo mes de 2020 y 2019, en un 25,4% y 4,0% respectivamente. El período festivo y estival estimuló las ventas de todos los rubros.

2 de los 7 rubros cayeron en la medición interanual y 5 frente a diciembre de 2019. Desde agosto se observa una marcada revitalización de los sectores vinculados a la mayor movilidad: turismo y deporte continúa en niveles máximos de todo el registro –en el último trimestre se observaron los valores más elevados y las ventas de diciembre fueron superiores en 34,6% a las de noviembre–. Las ventas del rubro anotaron una suba de 197,4% frente a diciembre de 2020 y de 76,6% en relación al mismo mes de 2019 gracias al impulso del programa Previaje, lanzado a mediados de agosto, que otorga un reintegro de hasta el 50% (70% en personas afiliadas a PAMI) para la compra de paquetes turísticos para viajar por el país. Por su parte, transporte se expandió un 23,4% interanual y un 3,8% vs. diciembre 2019. Otros sectores mostraron recuperación en las ventas frente a un año atrás pero retrocesos vs diciembre 2019: prendas de vestir y calzado, y juguetes que crecieron un 19,2% y 21,6% interanual respectivamente. En la comparación con dos años atrás, juguetes anotó una caída de 9,8%, y prendas de vestir y calzado de 18,3%. Por su parte, electrodomésticos subió un 26,9% interanual pero retrocedió 4,6% frente a diciembre de 2019. Los rubros equipamiento y mantenimiento del hogar, y muebles fueron los únicos con caídas interanuales: el primero cayó 12,8% y el segundo, 3,1%. Cabe destacar que ambos rubros lograron desacelerar su caída interanual respecto a los meses anteriores lo que da cuenta de una paulatina moderación de las ventas. El confinamiento a raíz del COVID-19 y el teletrabajo dejaron una base de comparación alta para estos rubros en 2020. Si se analizan respecto a 2019, equipamiento y mantenimiento del hogar se redujo un 19,2% y muebles, un 19,4%.

VENTAS POR AHORA 12		
A precios constantes		
	Var. mensual	Var. Interanual
Juguetes	142,3%	+21,6%
Prendas de vestir y calzado	38,7%	+19,2%
Turismo y deporte	34,6%	+197,4%
Transporte	4,8%	+23,4%
Total	1,2%	+25,4%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	-18,4%	-12,8%
Electro y tecnología	-20,6%	+26,9%
Muebles	-23,3%	-3,1%

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).

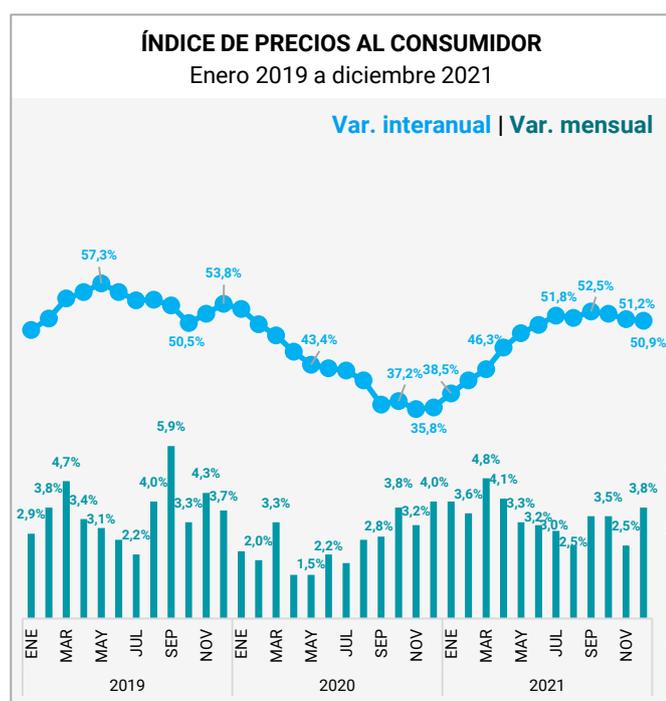
Fuente: CEP XXI sobre la base de Dirección Nacional de Políticas para el Desarrollo del Mercado Interno del Ministerio de Desarrollo Productivo.

Por subas en bienes y servicios estacionales e inflación núcleo, en diciembre la inflación minorista se aceleró en el registro mensual y redujo el ritmo de suba en el interanual

En diciembre los precios al consumidor tuvieron una suba mensual de 3,8%, nivel 1,3 p.p. por encima del mes anterior. En la medición interanual registraron un incremento con una suba del 50,9% (-0,3 p.p. frente al registro de noviembre). La inflación núcleo exhibió el mayor incremento con un 4,4% y se ubicó 1,1 p.p. por encima del registro del mes anterior y los bienes y servicios estacionales mostraron un alza de 3,7% (+3,2 p.p.) mientras que los regulados subieron 1,7% (+0,7 p.p.).

Alimentos y bebidas tuvo un alza del 4,3%, ritmo 2,2 p.p. superior que el del mes anterior. Las subas más relevantes dentro de esta división se dieron en carnes; pan y cereales; y leche, productos lácteos y huevos que se vieron compensadas por las bajas en verduras, tubérculos y legumbres. Por su parte, restaurantes y hoteles (+5,9%), bebidas alcohólicas y tabaco (+5,4%), transporte (+4,9%) y prendas de vestir y calzado (+4,8%) registraron las mayores alzas y las menores subas se dieron en educación y salud.

En cuanto a la dinámica regional, los precios aumentaron por encima del total nacional en el Noreste (+4,4%, con una aceleración de 1,4 p.p. frente al mes anterior), GBA (+4,1%, +1,8 p.p.), Noroeste (+4,0%, +1,3 p.p.) y Cuyo (+3,9%, +1,2 p.p.). En contraste, los precios se incrementaron por debajo del total nacional en la región Pampeana (+3,5%, +0,7 p.p.) y la Patagonia (+3,1%, +0,9 p.p.). En términos interanuales, todas las regiones desaceleraron sus aumentos en relación con noviembre con excepción de GBA y la Patagonia donde se dieron las alzas más elevadas: en la primera con un registro de +51,4% y en la segunda de +51,6%. En el resto de las regiones la inflación se ubicó por debajo del promedio nacional: Noreste (+49,7%), Pampeana (+50,5%), Cuyo (+50,6%) y Noroeste (+50,8%).



INFLACIÓN SEGÚN DIVISIONES
Variación mensual, diciembre 2021

Restaurantes y hoteles	5,9%
Bebidas alcohólicas y tabaco	5,4%
Transporte	4,9%
Prendas de vestir y calzado	4,8%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	4,3%
Recreación y cultura	4,0%
Nivel general	3,8%
Equipamiento para el hogar	3,4%
Bienes y servicios varios	3,2%
Vivienda, agua y electricidad	2,1%
Comunicación	1,8%
Educación	1,0%
Salud	0,5%

Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC.

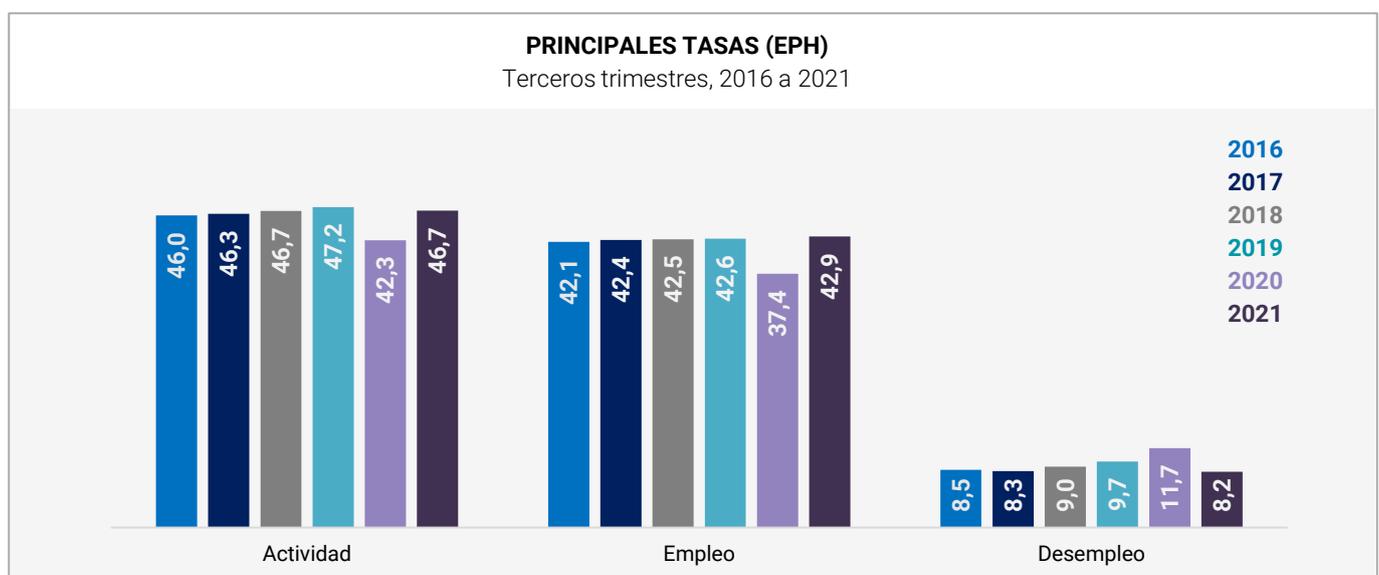
Las tasas de empleo y de actividad crecieron frente a un año atrás

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

En el tercer 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 2,20 millones de personas** con respecto al tercer trimestre de 2020 y se ubicó en 21,39 millones. Esto implicó un aumento de 4,4 p.p. en la tasa de actividad, que se ubicó en el 46,7%. A su interior, la tasa de empleo se incrementó 5,5 p.p., al 42,9% (producto de expansión de 2,68 millones de ocupados) y la tasa de desocupación exhibió una baja de 3,5 p.p. (-491.500 personas), alcanzando el 8,2%.

De acuerdo a la **Cuenta de Generación del Ingreso (CGI)**, todas las categorías de empleo se expandieron con mayor énfasis en las más precarias: entre los terceros trimestres de 2021 y 2020, los puestos de trabajo asalariados se incrementaron en 992.000 (+7,0%), mientras que los no asalariados –mayormente cuentapropistas– aumentaron en 518.000 (+11,0%). Al interior de los asalariados, los informales –sin descuento jubilatorio– presentaron una suba mucho mayor (+741.000, +18,9%) que los formales –con descuento jubilatorio– (+251.000, +2,4%). De esta forma, la participación de los asalariados registrados dentro del total de puestos se redujo en 2,8 p.p. al 51,8%, mientras que los no registrados vieron incrementado su peso en 2,1 p.p. (22,8%) y los no asalariados en 0,7 p.p. (25,3%).

En comparación con el segundo trimestre de 2021, las tasas de empleo y de actividad exhibieron subas de 1,4 p.p. y 0,8 p.p., respectivamente. El comportamiento de la tasa de empleo se explicó principalmente por el fuerte incremento de las categorías precarias y en menor medida de los asalariados formales. Por su parte, la tasa de desocupación mostró una reducción de 1,4 p.p. en relación al trimestre anterior.



Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC.

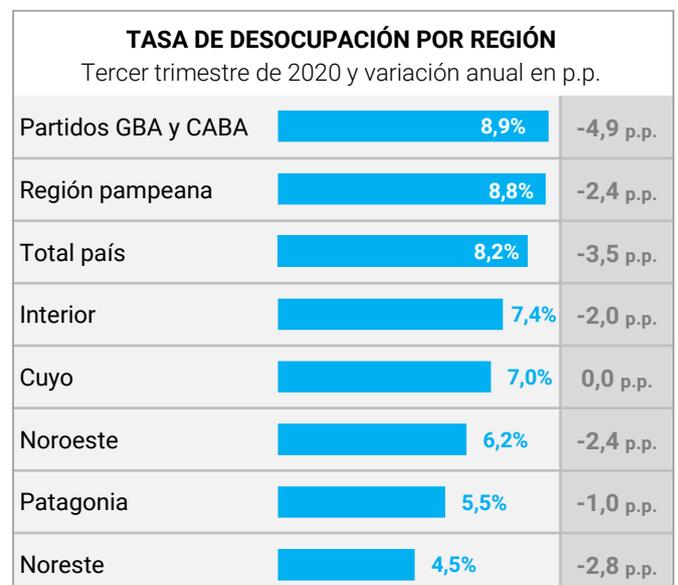
La cantidad de trabajadoras y trabajadores ocupados ausentes se redujo frente a un año atrás y al trimestre anterior

Al interior de la población ocupada, se observa **una reducción de las y los ocupados ausentes** que no pudieron concurrir por motivo de suspensiones, licencias u otras causas laborales, cuyo porcentaje pasó del 10,4% en el tercer trimestre de 2020 al 3,7% en el mismo período de 2021 (-6,7 p.p.). Con respecto al trimestre anterior, la baja fue del 4,8% al 3,7% (-1,1 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 21,8% al 12,8% (-9,0 p.p.) y, por otro lado, las y los **asalariados que utilizaron sus propias máquinas o equipos para su desempeño laboral** experimentaron una reducción del 16,1% al 6,6% (-9,5 p.p.). En comparación con el trimestre anterior, estos indicadores bajaron en 5,1 p.p. y 2,9 p.p., respectivamente.

En cuanto al desempleo, el mismo se redujo en todas las regiones entre el tercer trimestre de 2020 y el tercer trimestre de 2021, destacando: Partidos de GBA y CABA (-4,9 p.p.) y el Noreste (-2,8 p.p.). Por su parte, **los aglomerados con las mayores tasas de desocupación fueron** Gran Córdoba (11,4%), Mar del Plata (10,4%), Santa Rosa-Toay (9,9%), Partidos del Gran Buenos Aires (9,5%) y Gran Tucumán-Tafí Viejo (9,3%). Las mayores caídas interanuales en la tasa de desempleo se dieron en: Concordia (-7,3 p.p.), Río Cuarto (-6,3 p.p.), Partidos del Gran Buenos Aires (-5,3 p.p.), Corrientes (-5,2 p.p.) y La Rioja (-4,4 p.p.).

En términos de género, en el tercer trimestre de 2021, **la tasa de actividad de las mujeres subió en términos interanuales 5,0 p.p. y la de varones 4,5 p.p. –ubicándose en 50,4% y 69,0%, respectivamente–**. En cuanto a **la tasa de empleo**, mostró un incremento de 6,5 p.p. en mujeres (45,9%) y de 6,0 p.p. en varones (63,7%). En tanto, **la tasa de desocupación la reducción fue de 4,1 p.p. en el caso de las mujeres (9,0%) y 2,9 p.p. en el caso de los varones (7,7%)**. Éstos últimos de 14 a 29 años experimentaron una caída de 3,2 p.p. (una tasa de 16,6%) y los de 30 a 64 años de 2,7 p.p. (4,9%). Entre las mujeres se observa una mayor reducción de la tasa de desocupación de 5,1 p.p. y 4,3 p.p. para esas franjas etarias con las más jóvenes presentando el valor más elevado (18,0%).



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 octubre el empleo asalariado en el sector privado encadenó un año de subas consecutivas, y en la industria se mantuvo estable

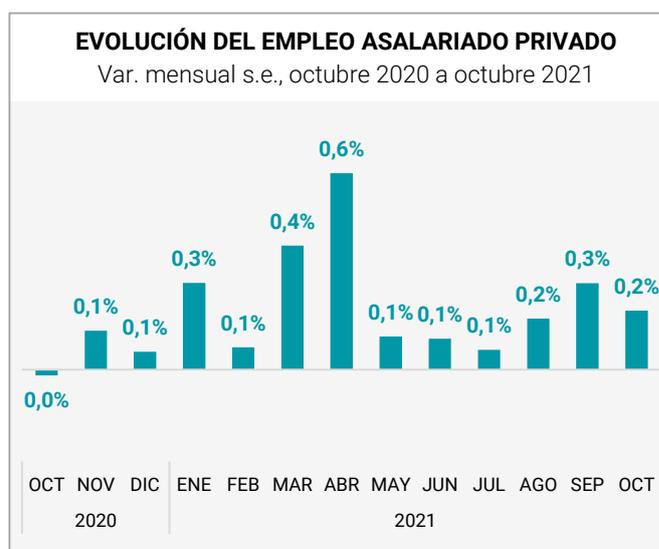
En octubre el empleo registrado totalizó 12,33 millones de personas, 31.800 más que en septiembre en la medición sin estacionalidad. Esto representó un incremento mensual del 0,3%, el décimo consecutivo. El empleo independiente presentó un comportamiento heterogéneo: la modalidad de monotributo se expandió en 16.700 personas (+0,9%) mientras que la de monotributo social se redujo en 3.400 (-0,8%) y el trabajo autónomo en 800 aportantes (-0,2%). Por su parte, las personas asalariadas de casas particulares se incrementaron en 800 (+0,2%) y las del sector público en 1.600 (+0,2%).

El sector privado mostró un incremento mensual de 11.400 asalariadas y asalariados (+0,2%) –un año de alzas consecutivas–. De las 14 ramas de actividad, 8 tuvieron aumentos. Los más destacados fueron en hoteles y restaurantes (+1,9%) y construcción (+1,3%, quince meses de crecimiento consecutivo). La industria presentó una leve suba de 300 personas asalariadas y se mantuvo estable (0%). En contraste, pesca fue la rama que más se contrajo (-8,7%).

En términos interanuales, el empleo registrado registró en septiembre un aumento del 3,7% (+444.100 personas), desempeño que se explicó principalmente por las expansiones de 142.300 personas en el trabajo asalariado privado (+2,5%), 111.700 en el asalariado público (+3,5%) y 154.100 aportantes monotributistas (+9,3%). Por su parte, hubo un aumento de 44.900 monotributistas sociales (+12,7%). Las únicas categorías que presentaron caídas fueron las de empleo autónomo, en 9.300 personas (-2,4%), y la de trabajo asalariado en casas particulares, en 2.600 (-0,6%). A nivel sectorial, las mayores subas de empleo asalariado privado se dieron en construcción (+17,3%), minas y canteras (+4,0%), actividades inmobiliarias y empresariales (+3,8%), enseñanza (+3,0%) e industria manufacturera (+2,3%). Por el contrario, la baja más destacada se dio en intermediación financiera (-1,7%). En el desagregado por jurisdicción, todas las provincias mostraron aumentos en términos interanuales, con excepción de Tierra del Fuego (-1,5%) y Chubut (-0,3%). Resaltaron por sus alzas: Catamarca (+10,6%), San Juan (+6,3%), Neuquén (+5,9%), Formosa (+5,8%) y Jujuy (+5,0%).

Por su parte, la remuneración promedio de los asalariados privados alcanzó en octubre los \$104.566. Esto implicó un aumento interanual nominal del 53,5% y una suba real del 0,9% frente a la variación del IPC del período de 52,1%.

MODALIDADES DEL EMPLEO REGISTRADO	
Variación mensual sin estacionalidad, octubre 2021	
Monotributo	0,9%
TOTAL	0,3%
Empleo asalariado del sector público	0,2%
Empleo asalariado del sector privado	0,2%
Empleo asalariado en casas particulares	0,2%
Empleo autónomo	-0,2%
Monotributo social	-0,8%



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

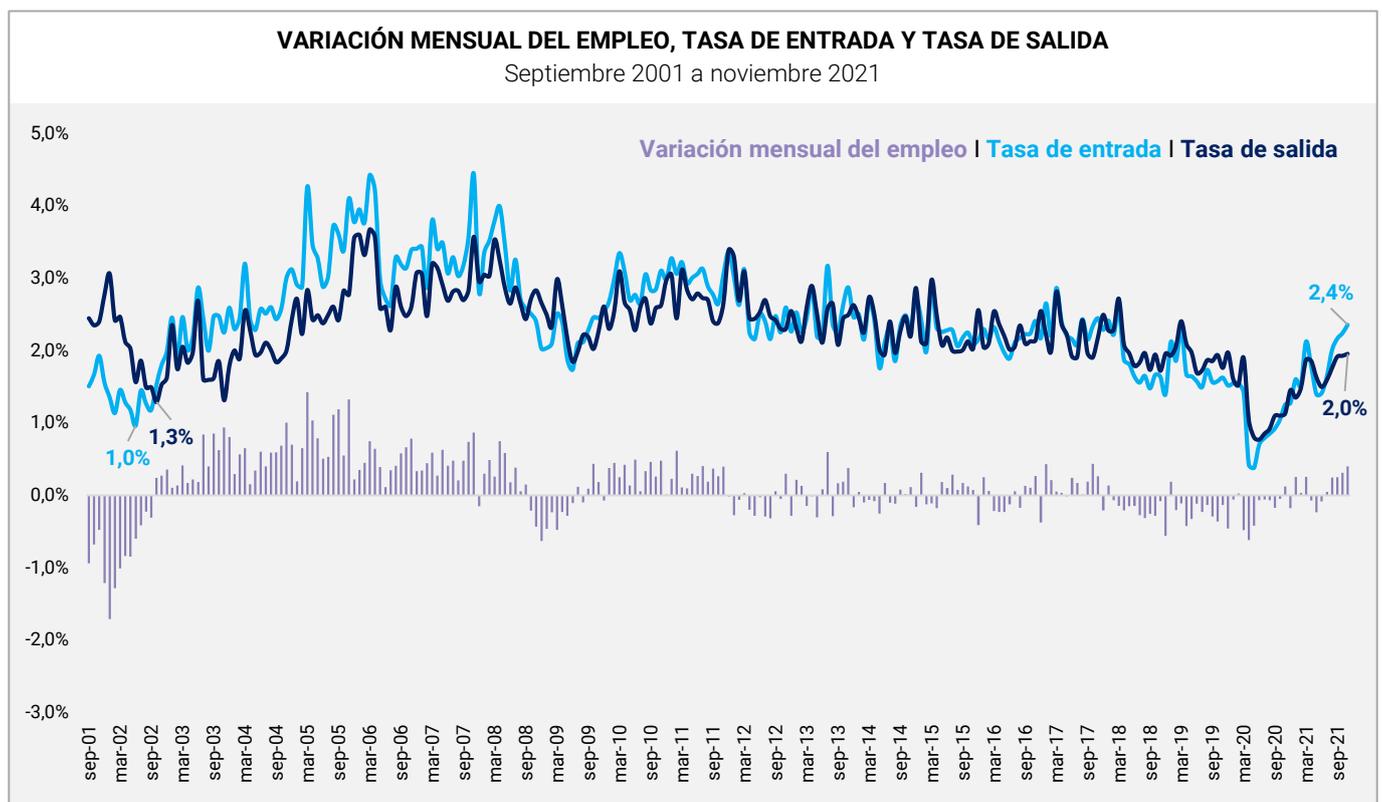
En noviembre se expandió el empleo asalariado privado en los aglomerados urbanos y las expectativas empresariales fueron positivas por décimo mes consecutivo

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

En noviembre el empleo privado en los aglomerados relevados por la Encuesta de Indicadores Laborales presentó un incremento mensual del 0,4%, 0,1 p.p. mayor que el del mes anterior y el quinto por mes consecutivo. En comparación con un año atrás, tuvo una suba del 1,2%, y aumentó tanto en el interior como en el Gran Buenos Aires.

Las incorporaciones de personal (tasa de entrada) se ubicaron en el 2,4%, nivel 0,1 p.p. superior al de octubre, y las desvinculaciones (tasa de salida) presentaron un valor de 2,0%, similar al mes anterior. El 6,7% de las empresas aplicaron suspensiones (1,3 p.p. menos que en octubre) y la tasa de suspensiones se ubicó así en el 0,6%, 0,2 p.p. por debajo 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 3,9% –es el décimo mes consecutivo con este comportamiento– y se ubicaron así 1,5 p.p. por debajo del valor relevado en octubre (+5,4%).



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

Tanto las exportaciones como las importaciones anotaron el valor más alto para un mes de diciembre de la historia

Las ventas externas acumuladas del año anotaron el mayor valor desde 2012, mientras que en el caso de las importaciones fue el más elevado desde 2018

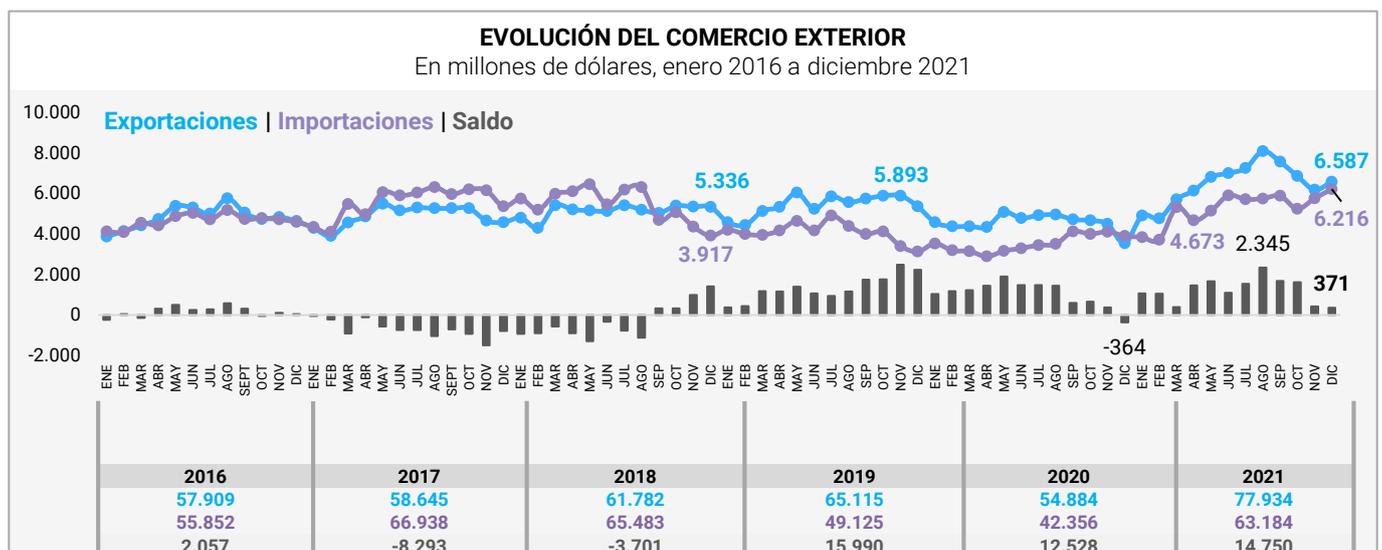
En diciembre de 2021, los valores de las exportaciones fueron de U\$S 6.587 millones y anotaron el mayor nivel para dicho mes de la historia. De esta forma, se recuperaron 7,5% mensual tras un bimestre en baja en la medición desestacionalizada y aumentaron 85,9% respecto de diciembre de 2020. El alza interanual respondió tanto a mejoras en cantidades (+46,6%, con la mayor suba interanual del año) como en precios (+26,9%). Respecto de los niveles prepandemia, los valores exportados se posicionaron 22,6% por encima del mismo período de 2019 y consolidaron doce meses de alzas ininterrumpidas. **El buen desempeño de las exportaciones a lo largo del año permitió que el acumulado anual alcance los U\$S 77.934 millones, siendo este valor el más elevado desde 2012.**

Todos los rubros registraron subas interanuales en diciembre y por séptimo mes seguido. Productos primarios fue el que más se expandió (+139,1%), producto de las subas de sus precios (+31,9%) y cantidades (+79,7%). Tuvo ventas por USD 1.772 millones, el valor más alto para un mes de diciembre de la historia. Las manufacturas de origen agropecuario crecieron 113,1% y las de origen industrial 47,5%. En tanto, las exportaciones de combustibles y energía aumentaron 37,8%.

Se registraron aumentos de ventas interanuales en los principales destinos de exportación: sobresalen las subas hacia Vietnam (+371,4%), la India (+224%), Estados Unidos (+171,9%), España (+120,3%) e Indonesia (+115,7%). Le siguen con subas más moderadas Chile (+94,9%), China (+43,9%) y Brasil (+29,4%).

Las importaciones crecieron 59,1% interanual y anotaron el mejor diciembre de la historia. El valor importado ascendió a USD 6.216 millones, cuyo incremento respondió a subas en cantidades (+31,5%) y precios (+20,9%). El único uso económico que se contrajo fue nuevamente vehículos automóviles (-27,8%); destacó la suba en combustibles y lubricantes (+391,7%), seguido por bienes intermedios (+60,9%) y bienes de capital (+45,5%). En la medición mensual sin estacionalidad se incrementaron un 13,4% (la segunda alza consecutiva).

En diciembre hubo superávit comercial por U\$S 371 millones, el más bajo del año. En tanto, el superávit comercial de 2021 fue de U\$S 14.750 millones. Los principales países con los que se obtuvo superávit comercial en diciembre fueron la India (+U\$S 386 millones) y Chile (+U\$S 354 millones), mientras que el mayor déficit fue con China (-U\$S 1.160 millones).



Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC.

Las manufacturas de origen agropecuario y los productos primarios fueron los rubros que más se incrementaron en la medición interanual

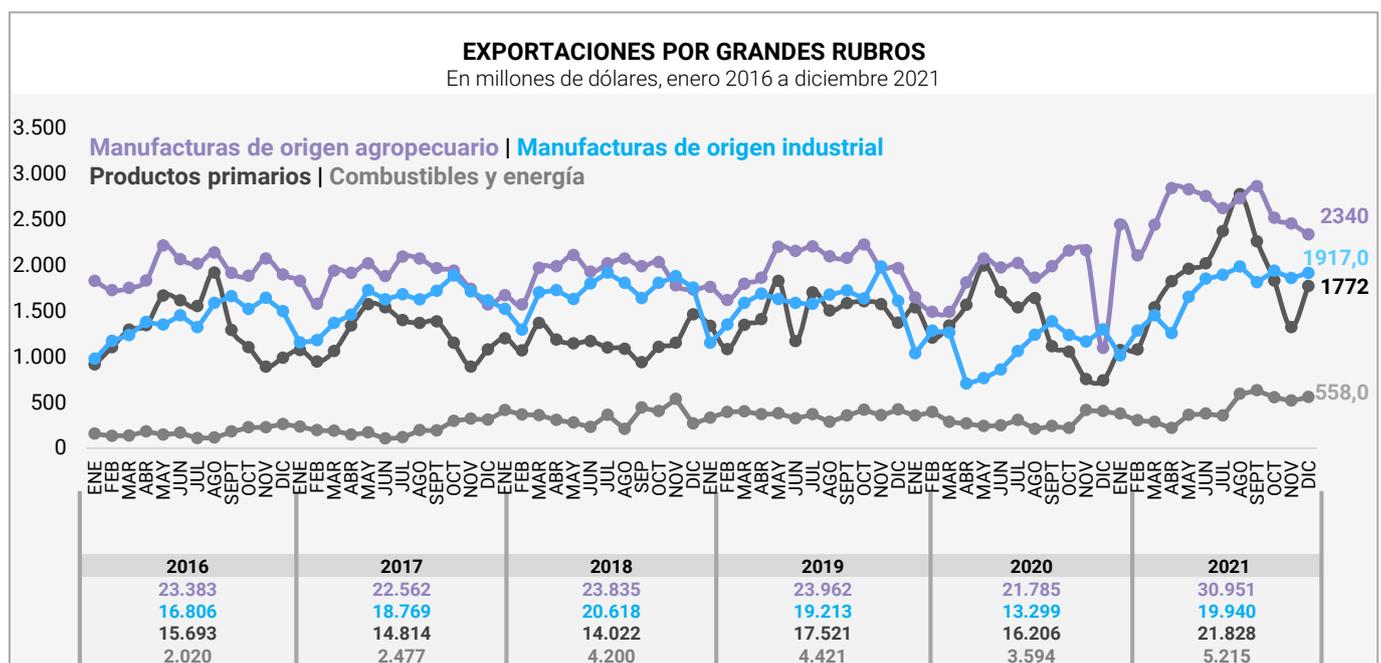
En diciembre se exportaron U\$D 2.340 millones en concepto de **manufacturas de origen agropecuario (MOA)**, USD 1.242 millones más que diciembre de 2020 y USD 370 millones más que en el mismo mes de 2019. El valor exportado fue el mejor para un mes de diciembre desde que se tiene registro (1992). La suba interanual se explica por las ventas externas de residuos y desperdicios de la industria alimenticia (+US\$ 584 millones vs 2020) y grasas y aceites (+US\$ 423 millones). Además cabe destacar que la base de comparación de diciembre 2020 es baja debido a que la actividad de dicho mes estuvo afectada por un conflicto en el sector aceitero que paralizó el sector por tres semanas.

Los productos primarios (PP) registraron exportaciones por USD 1.772 millones, USD 1.031 millones más que un año atrás y USD 400 millones más que en diciembre de 2019. Se incrementaron tanto las cantidades exportadas (+79,7% interanual) como los precios (+31,9%). El dinamismo interanual respondió principalmente a mayores ventas de cereales (+US\$ 939 millones) y hortalizas y legumbres sin procesar (+US\$ 33 millones)

Por el lado de **las manufacturas de origen industrial (MOI)**, se vendieron al exterior USD 1.917 millones en diciembre y se mantuvieron por encima del registro de 2020 (+US\$ 617 millones) así como de 2019 (+US\$ 307 millones) en parte como resultado de las mayores ventas de material de transporte terrestre (que aumentaron US\$ 155 millones interanual) y de productos químicos y conexos (+US\$ 127 millones)

Con un valor de U\$S 558 millones, las ventas externas del rubro de **combustibles y energía (CyE)**, cuyo incremento interanual fue de US\$ 153 millones vs 2020 y US\$ 136 millones vs 2019, se caracterizaron por un aumento en todos los subrubros, con excepción de gas de petróleo, otros hidrocarburos gaseosos y energía eléctrica (-US\$ 114 millones vs 2020). El que más creció fue petróleo crudo (+US\$ 229 millones).

Si se toma el acumulado anual de 2021, todos los rubros aumentaron en comparación a 2020: en orden de crecimiento sobresalen las MOI y los CyE con un aumento del 49,9% i.a. y 45,1% respectivamente (+3,8% y +16,4% vs 2019), seguidas por las MOA, cuya alza fue del 42,1% i.a. (+29,3% vs 2019). En tanto, los PP subieron 34,7% i.a. (+24,7% vs 2019).



Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC.

COMERCIO EXTERIOR

Intercambio Comercial Argentino

diciembre 2021

EXPORTACIONES, POR RUBROS							
Variaciones interanuales de los principales subrubros; montos en millones de dólares							
Rubro/Subrubro	Jun-21	Jul-21	Ago-21	Sep-21	Oct-21	Nov-21	Dic-21
EXPORTACIONES TOTALES	2.190	2.321	3.138	2.826	2.174	1.664	3.043
Productos primarios	318	837	1.136	1.185	778	568	1.031
Cereales	473	641	564	717	673	532	939
Pescados y mariscos sin elaborar	31	91	84	58	-9	1	3
Semillas y frutos oleaginosos	-200	38	426	386	114	3	6
Hortalizas y legumbres sin elaborar	-10	1	10	6	5	15	33
Minerales metalíferos, escorias y cenizas	s.d.	s.d.	1	-15	5	22	s.d.
Frutas frescas	-2	25	32	7	-2	-10	-4
Manufacturas agropecuarias	787	601	871	870	357	293	1242
Residuos y desperdicios de la industria alimenticia	312	360	380	297	153	-2	584
Grasas y aceites	405	222	440	392	157	196	423
Carnes y sus preparados	-46	-31	10	72	-8	-	64
Productos lácteos	5	18	11	2	-8	8	47
Preparados de hortalizas, legumbres y frutas	12	-8	-4	9	9	12	14
Pielés y cueros	13	17	13	24	27	-	22
Manufacturas industriales	998	835	748	447	703	696	617
Material de transporte terrestre	345	306	339	70	170	388	155
Productos químicos y conexos	247	290	200	138	312	118	127
Piedras, metales preciosos y sus manufacturas; monedas	108	68	39	44	10	55	118
Metales comunes y sus manufacturas	118	-10	133	93	122	37	87
Maquinas y aparatos, material eléctrico	28	36	16	29	24	17	22
Materias plásticas y sus manufacturas	46	34	44	48	35	51	64
Combustibles y energía	87	48	383	324	337	105	153
Gas de petróleo, otros hidrocarburos gaseosos y energía eléctrica	-20	11	161	287	123	32	-144
Petróleo crudo	80	-5	154	-39	166	8	229
Carburantes	10	22	50	57	30	44	3
Grasas y aceites lubricantes	4	4	2	4	2	1	1

Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC.

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



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