

Informe de Panorama Productivo

Evolución de los principales indicadores
de la actividad productiva

Febrero 2022

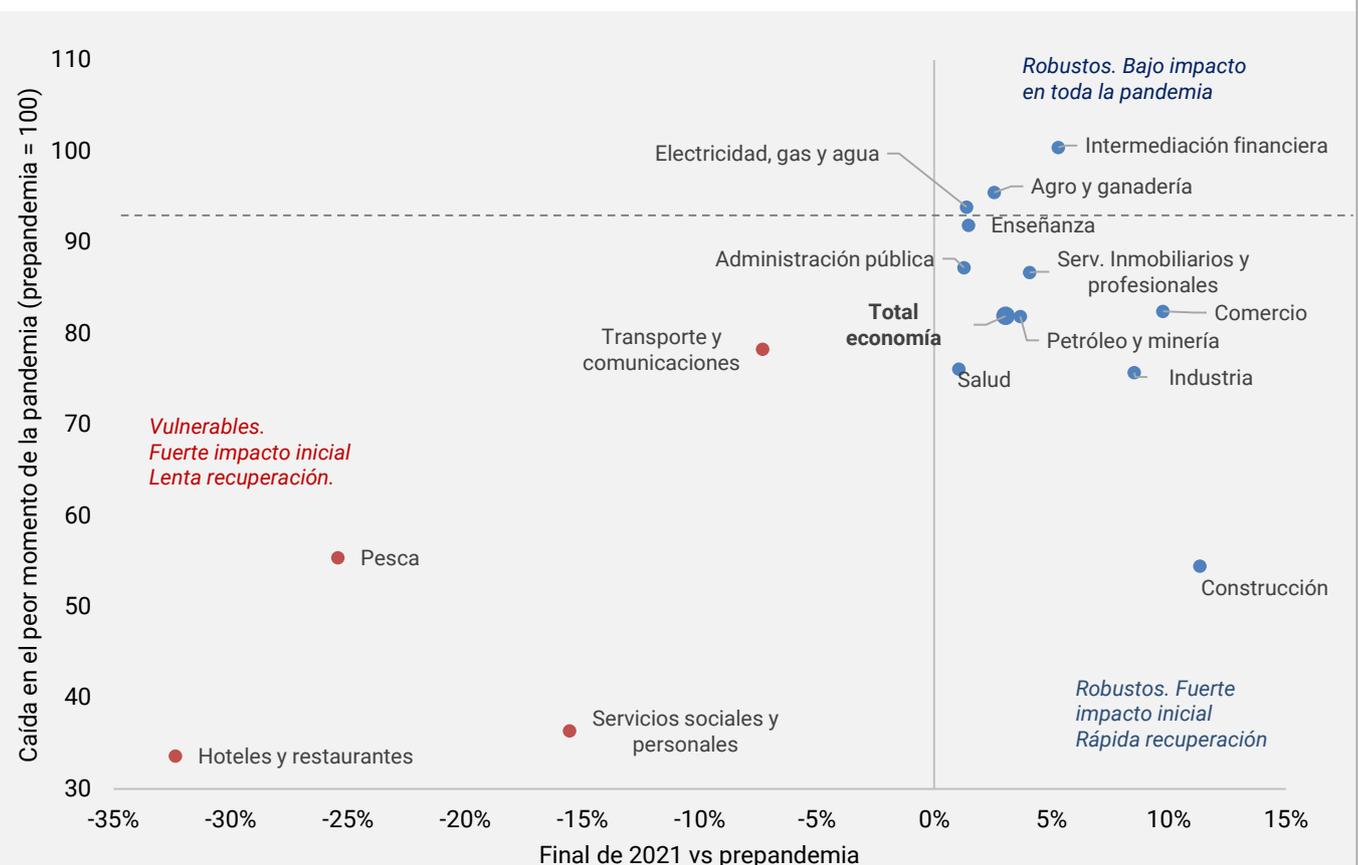


Como fuera adelantado en el *Informe de Panorama Productivo* previo, la economía argentina terminó 2021 con una profunda reactivación en la mayoría de los sectores productivos. De acuerdo al INDEC, **en noviembre el conjunto de la actividad económica alcanzó el mayor nivel desde agosto de 2018**. Los datos adelantados de diciembre -de industria, construcción, petróleo y gas y comercio exterior- anticipan que **el año habría terminado con una cifra de crecimiento acumulado del PIB levemente superior al 10%**, y con el cuarto trimestre de 2021 operando 3,7% por encima del mismo período de 2019 y 1,7% por arriba de fines de 2018.

Si bien la reactivación ha sido generalizada, dado que la mayoría de los sectores productivos está hoy por encima de fines de los últimos meses de la prepandemia, también ha sido muy heterogénea. En el gráfico a continuación se sintetiza la evolución de la actividad de cada sector de la economía argentina desde el período inmediatamente anterior a la pandemia, mediante su comparación con el momento de mayor impacto del COVID (de cada sector) y el último período disponible. Concretamente, cuanto más abajo esté un sector en el gráfico mayor fue el impacto de la pandemia en el peor momento (en general, ese momento coincide con abril de 2020), mientras que cuanto más a la derecha esté, mayor es su nivel de crecimiento respecto a la prepandemia.

IMPACTO DE LA PANDEMIA E INTENSIDAD DE LA RECUPERACIÓN DE LAS ACTIVIDADES ECONÓMICAS

Nivel de actividad del final de 2021 (septiembre-noviembre) en comparación con el peor momento de la pandemia y con la prepandemia



Fuente: CEP-XXI en base a INDEC. La denominación de sectores robustos y vulnerable toma la metodología utilizada por [ONUDI \(2022\)](#)

De este modo quedan configurados tres grupos de sectores:

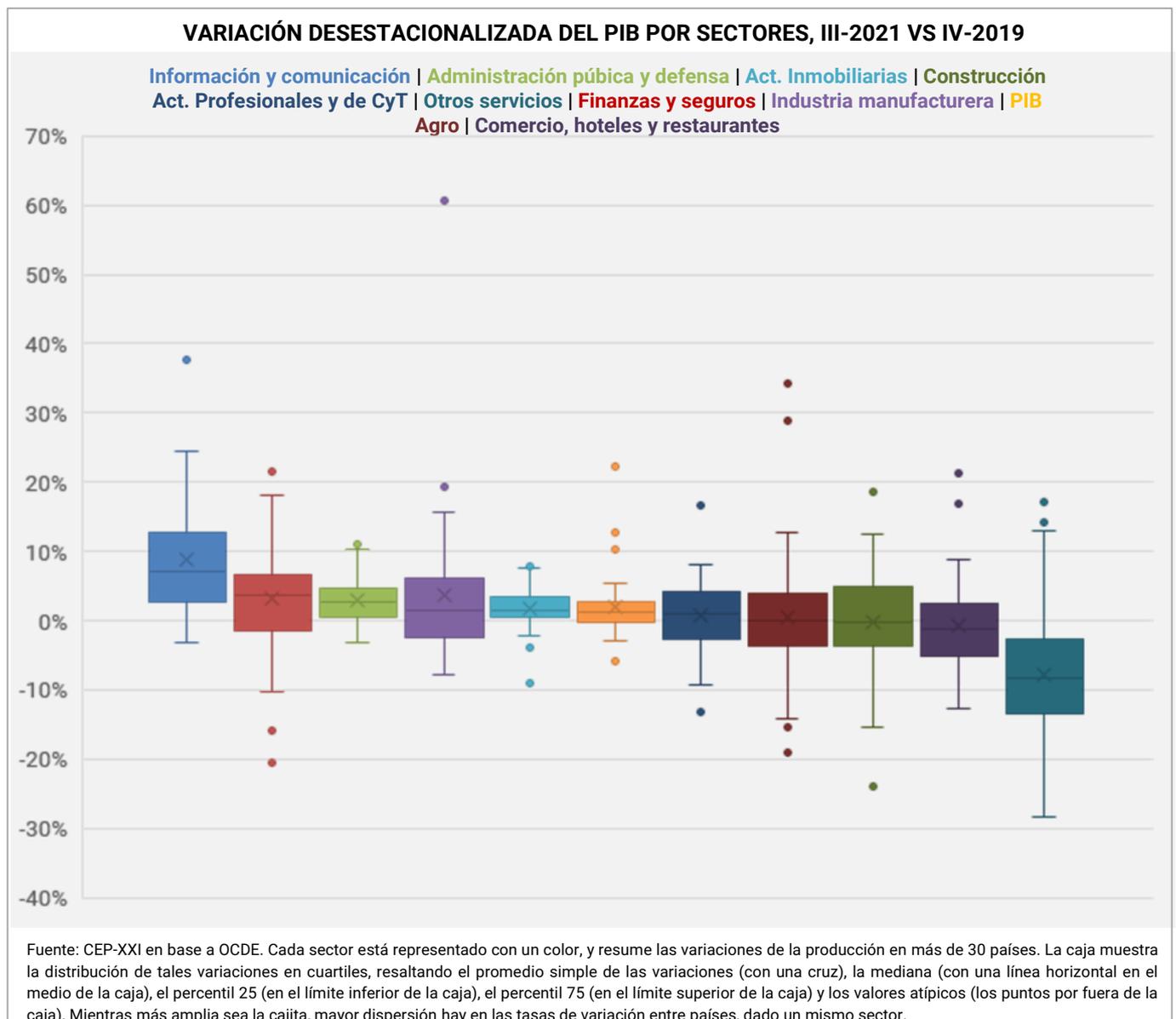
a) arriba a la derecha están aquellos que tuvieron un moderado impacto en el peor momento de la pandemia, y que hoy están por encima de los niveles de 2019. Es, por ejemplo, el caso de finanzas y, en menor medida, ramas como el agro y electricidad, gas y agua;

b) abajo a la derecha están aquellos que tuvieron un fuerte impacto en el peor momento de la pandemia, pero que han logrado recuperarse rápidamente y superar los niveles de 2019. El caso emblemático aquí es la construcción (que tras caer más de 40% cerró el año más de 10% por encima del nivel prepandemia), aunque también sectores como la industria, petróleo y minería, comercio, servicios inmobiliarios y profesionales y ramas con elevada participación del sector público como administración pública y defensa, enseñanza y salud. Junto con los sectores del punto a), estas ramas podrían considerarse “robustas”.

c) abajo a la izquierda están aquellos sectores que tuvieron un profundo impacto en el peor momento de la pandemia, y que todavía no han logrado superar los niveles de 2019 (las “vulnerables”). El arquetipo aquí es hoteles y restaurantes (que en septiembre-noviembre de 2021 todavía estaba más de 30% por debajo de la prepandemia) y servicios personales y culturales (por ejemplo, por efecto de la lenta recuperación de la actividad en cines, teatros o peluquerías, entre otros). Otro sector muy afectado y de lenta recuperación (aunque menos crítico que los anteriores), fue el transporte, que a fines de 2021 todavía se ubicaba 5% por debajo de su nivel de prepandemia. Aquí vale tener en cuenta que mientras que el transporte de mercancías se recuperó por completo, el de pasajeros continúa todavía muy por debajo de 2019. A modo de ejemplo, si bien mejorando mes a mes, el transporte aéreo de cabotaje todavía estuvo en enero de 2022, 33,4% por debajo de dos años atrás. La pesca es un caso aparte, dado que el sector suele ser muy volátil en sus capturas dada la existencia de especies y, por tanto, en noviembre estuvo en niveles reducidos de actividad. Una mirada de más largo plazo muestra que en el acumulado 2021 el sector estuvo 7,7% por debajo de 2019, aunque 18% por encima de 2020. No obstante, la pandemia sí impactó (ya que hubo contagios que dificultaron la salida de embarcaciones).



Esta heterogeneidad de la recuperación no ha sido privativa de Argentina: en la gran mayoría de los países se observó un patrón en líneas generales similar al descripto. En el gráfico a continuación se puede ver la evolución de la producción sectorial entre el cuarto trimestre de 2019 y el tercero de 2021 en más de 30 países de la OCDE. Cada sector está representado con un color; la caja muestra la distribución de los datos en cuartiles, resaltando el promedio simple (con una cruz), la mediana (con una línea horizontal en el medio de la caja) y los valores atípicos (por fuera de la caja). Lo que aquí se puede ver es que, tomando la mediana de más de 30 países de la OCDE, el sector de mejor desempeño de todos fue información y comunicación (lo cual se explica mayormente por software), con un alza mediana del 7,1% contra la prepandemia. Le sigue finanzas (+3,6%), administración pública y defensa (+2,8%), la industria manufacturera (+1,6%) y las actividades inmobiliarias (+1,4%). Por debajo del crecimiento mediano del PIB (+1,2%) se encuentran las actividades profesionales, científicas y tecnológicas (+1,0%), el agro (-0,1%), la construcción (-0,2%), comercio, hoteles y restaurantes (-1,3%) y, en el último lugar, el resto de los servicios (-8,4%), en donde se incluye el grueso de las actividades recreativas y de esparcimiento.



PANORAMA INDUSTRIAL

La industria terminó 2021 con una profunda recuperación: **en el acumulado del año, creció 15,8% contra 2020, 7,1% contra 2019 e incluso 0,3% contra 2018**. Diciembre mostró un gran dinamismo, siendo el más alto desde 2015 para ese mes. El desempeño industrial argentino frente a 2019 se destaca en la comparativa internacional. El mencionado 7,1% de crecimiento fue superado por China (+12,8%) pero fue mayor al de Brasil (-0,5%), Chile (+2,8%), España (-2,8%), Francia (-5,5%), Italia (-0,4%), India (-0,9%), México (-1,8%), Alemania (-5,8%), Estados Unidos (-0,6%) y Japón (-5,1%).

SECTORES MANUFACTUREROS POR PAÍSES SELECCIONADOS

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

Sector / País	Argentina	Brasil	Chile	España	Francia	Italia	India	Mexico	Alemania	Estados Unidos	Japón	China	Promedio simple
Total industria manufacturera	7,1%	-0,5%	2,8%	-2,8%	-5,5%	-0,4%	-0,9%	-1,8%	-5,8%	-0,6%	-5,1%	12,8%	-1,2%
Alimentos, bebidas y tabaco	5,9%	-2,9%	2,3%	-0,1%	2,0%	3,6%	-3,0%	2,0%	-2,7%	0,6%	-3,7%		0,4%
Textiles, indumentaria, calzado y cuero	3,7%	-10,7%	-12,4%	-8,3%	-1,2%	-20,9%	-7,8%	-14,1%	-8,1%	-1,8%	-12,6%		-8,6%
Madera, papel e impresión	2,7%	2,1%	0,6%	0,4%	-3,5%	1,0%	-17,0%	3,6%	-0,7%	-2,5%	-7,6%		-1,9%
Combustibles	-2,2%	3,6%	-11,1%	-10,7%	-29,8%	-8,8%	-5,2%	0,7%	1,3%	-5,0%	-15,4%		-7,5%
Químicos	7,0%	3,5%	-0,5%	4,5%	-2,3%	-0,4%	2,0%	-2,8%	4,1%	2,7%	-9,2%		0,8%
Farmacéuticos	15,2%	-1,1%	12,9%	7,2%	4,8%	-2,9%	2,6%	-2,8%	9,3%	2,7%	6,4%		4,9%
Productos de plástico, caucho y minerales no metálicos	9,8%	6,3%	9,0%	3,5%	-2,3%	7,4%	1,4%	4,4%	-1,3%	-1,5%	-4,4%		2,9%
Metales básicos y productos de metal	-0,5%	6,5%	-0,3%	-4,2%	-7,7%	2,9%	8,3%	3,0%	-3,4%	-3,4%	-5,3%		-0,4%
Maquinaria y equipo	27,4%	9,3%	13,6%	2,0%	-2,5%	3,3%	-5,4%	2,7%	-2,4%	6,7%	4,1%		5,3%
Automotriz	18,0%	-13,2%	12,2%	-20,1%	-25,5%	-7,9%	-10,8%	-12,5%	-28,1%	-7,8%	-16,1%		-10,2%
Otro equipo de transporte	1,5%	-18,0%	-10,3%	-18,3%	-27,5%	-9,3%	-15,1%	-12,5%	-5,1%	-4,1%	-30,5%		-13,6%

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

De 11 sectores industriales comparables, el único que quedó apenas por debajo del promedio de países seleccionados fue metales básicos y productos de metal con una caída de 0,5% en Argentina y 0,4% en los demás países. De los 10 sectores en los cuales Argentina tuvo mejor desempeño que el resto, sobresalió el **automotriz** (que en Argentina creció 18% respecto a 2019, mientras que en el promedio de los países analizados fue 10,2% inferior, con países como Francia, Alemania y España anotando caídas de 25,5%, 28,1% y 20,1% respectivamente por los faltantes globales de los semiconductores). Otro sector en donde Argentina se destacó notoriamente fue **maquinaria y equipo** (+27,4% contra 2019 contra +5,3% en el promedio de los países analizados) y **otros equipos de transporte** -en el país tuvo una suba modesta del 1,5% pero en la muestra cayó 13,6%-.

Argentina también se destacó en **textiles, indumentaria, calzado y cuero**: mientras el sector cayó en todos los países relevados frente a 2019, en nuestro país logró superar la producción de dicho año (+3,7% vs 2019).

Si bien la mejora industrial argentina fue generalizada, vale apuntar que los ritmos de subas y los puntos de partida fueron muy disímiles, dando lugar a sectores que hoy están en máximos en varios años y otros que todavía no terminaron de recuperar lo perdido en 2020.

DESEMPEÑO EN 2021 DE LA PRODUCCIÓN POR RAMA INDUSTRIAL

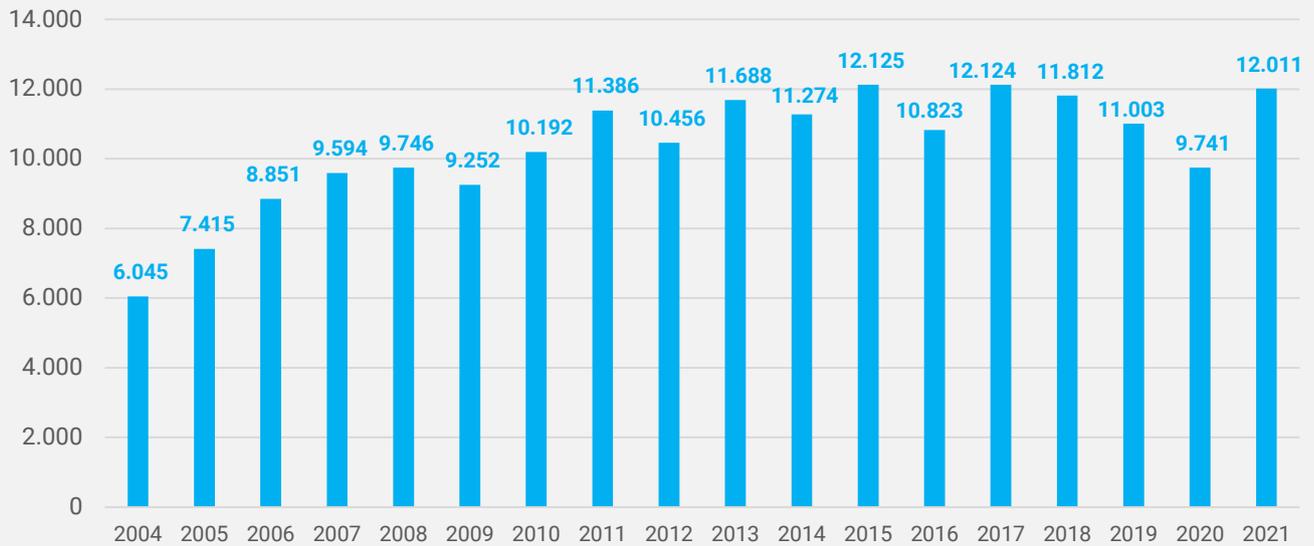
Rama industrial	Desempeño en 2021
Minerales no metálicos	Récord
Alimentos y bebidas	Segundo récord histórico (por detrás de 2015)
Calzado y cuero	Máximo desde 2015
Papel	Máximo desde 2015
Industria manufacturera	Máximo desde 2017
Madera	Máximo desde 2017
Químicos	Máximo desde 2017
Caucho y plástico	Máximo desde 2017
Maquinaria y equipo	Máximo desde 2017
Equipos y aparatos de radio, TV y comunicaciones	Máximo desde 2017
Textiles	Creció frente a 2019 y 2020
Prendas de vestir	Creció frente a 2019 y 2020
Maquinaria de oficina, contabilidad e informática	Creció frente a 2019 y 2020
Automotriz	Creció frente a 2019 y 2020
Otros equipos de transporte	Creció frente a 2019 y 2020
Tabaco	Creció frente a 2020
Refinación de petróleo	Creció frente a 2020
Edición e impresión	Creció frente a 2020
Metales comunes	Creció frente a 2020
Elaborados del metal	Creció frente a 2020
Aparatos eléctricos	Creció frente a 2020
Instrumentos médicos, ópticos y de precisión	Creció frente a 2020
Muebles, colchones y otras industrias	Creció frente a 2020

Fuente: CEP-XXI en base a INDEC

● Las ramas récord

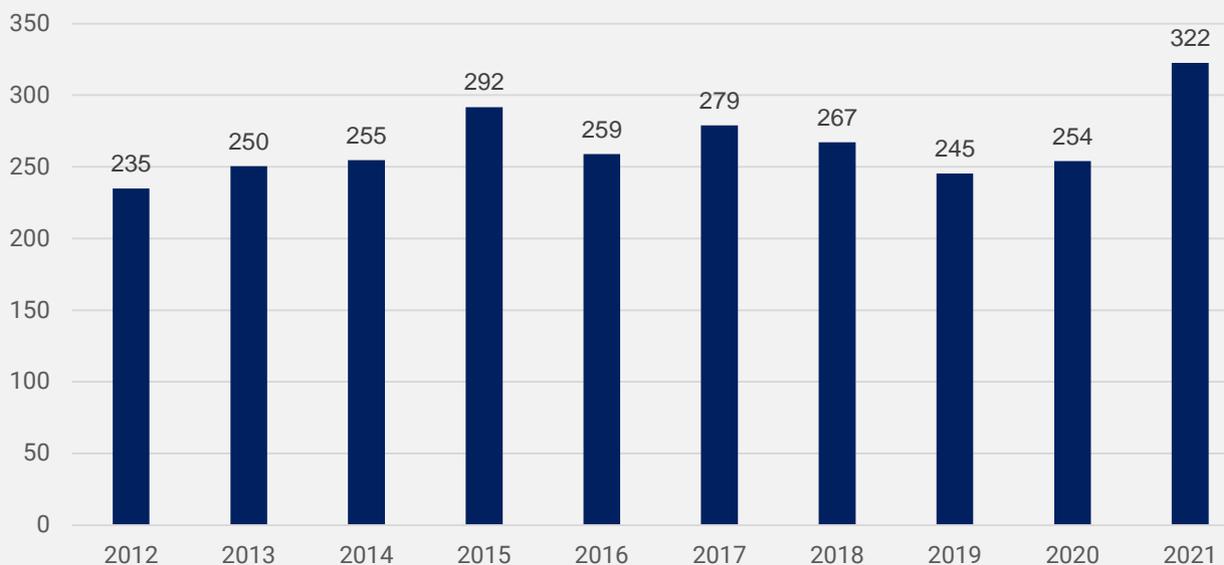
Las ramas industriales que en 2021 batieron récords históricos de producción fueron **minerales no metálicos**, en tanto que alimentos y bebidas anotó su segundo mejor registro histórico. La rama de minerales no metálicos -que agrupa la producción de productos de vidrio, arcilla y cerámica y artículos derivados, cemento, cal y yeso, y otros- se vio fuertemente traccionada por el buen desempeño de la construcción durante el año. A modo de ejemplo, el consumo de cemento cerró 2021 en niveles muy altos en términos históricos y se ubicó levemente detrás de niveles 2015 y 2017. El crecimiento también se observó en otros insumos de la construcción como los ladrillos huecos, placas de yeso y pisos y revestimientos cerámicos, que anotaron el mayor nivel de producción desde que hay registro.

CONSUMO DE CEMENTO 2004-2021
En miles de toneladas



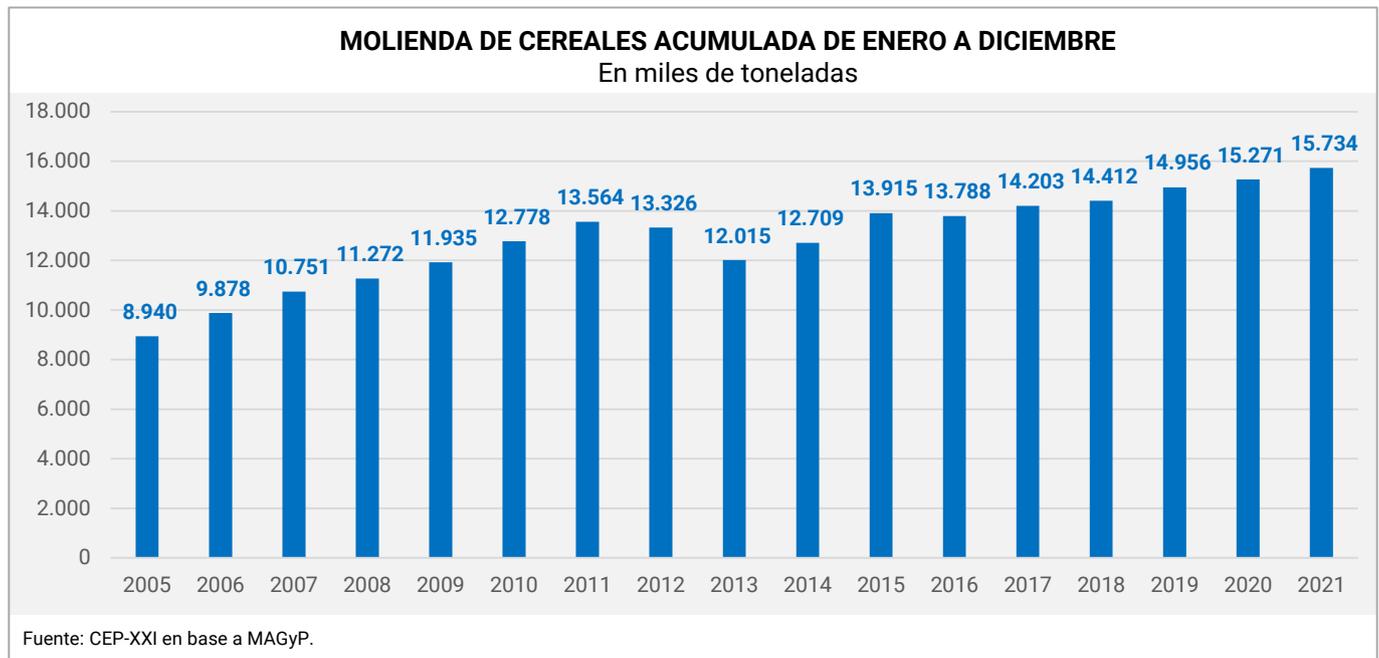
Fuente: CEP-XXI en base a AFCP.

ÍNDICE DE LADRILLOS HUECOS UTILIZADOS EN LA CONSTRUCCIÓN
Base 2004=100

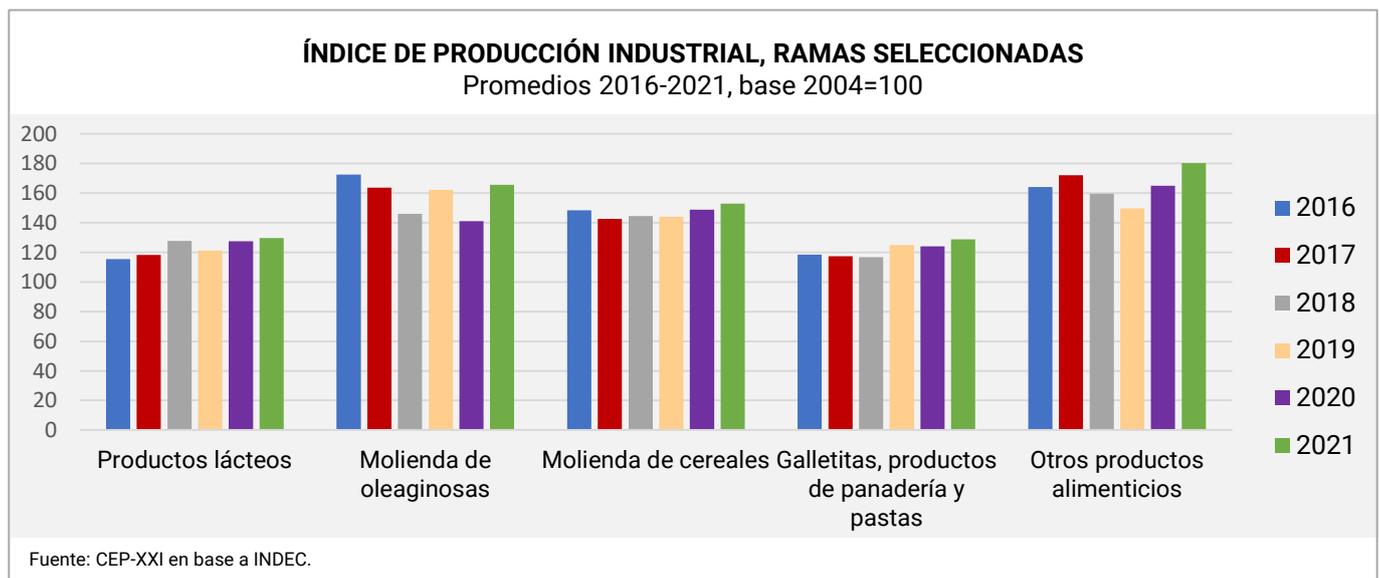


Fuente: CEP-XXI en base a INDEC.

Por su parte, la rama de **alimentos y bebidas**, anotó en 2021 el segundo nivel máximo de producción de la historia (1,1% por debajo de 2015). La mejora de alimentos y bebidas tuvo varios motores, siendo uno de ellos la molienda, que fue el nivel más alto de la historia en el caso de cereales, y el más alto de los últimos cinco años en oleaginosas.



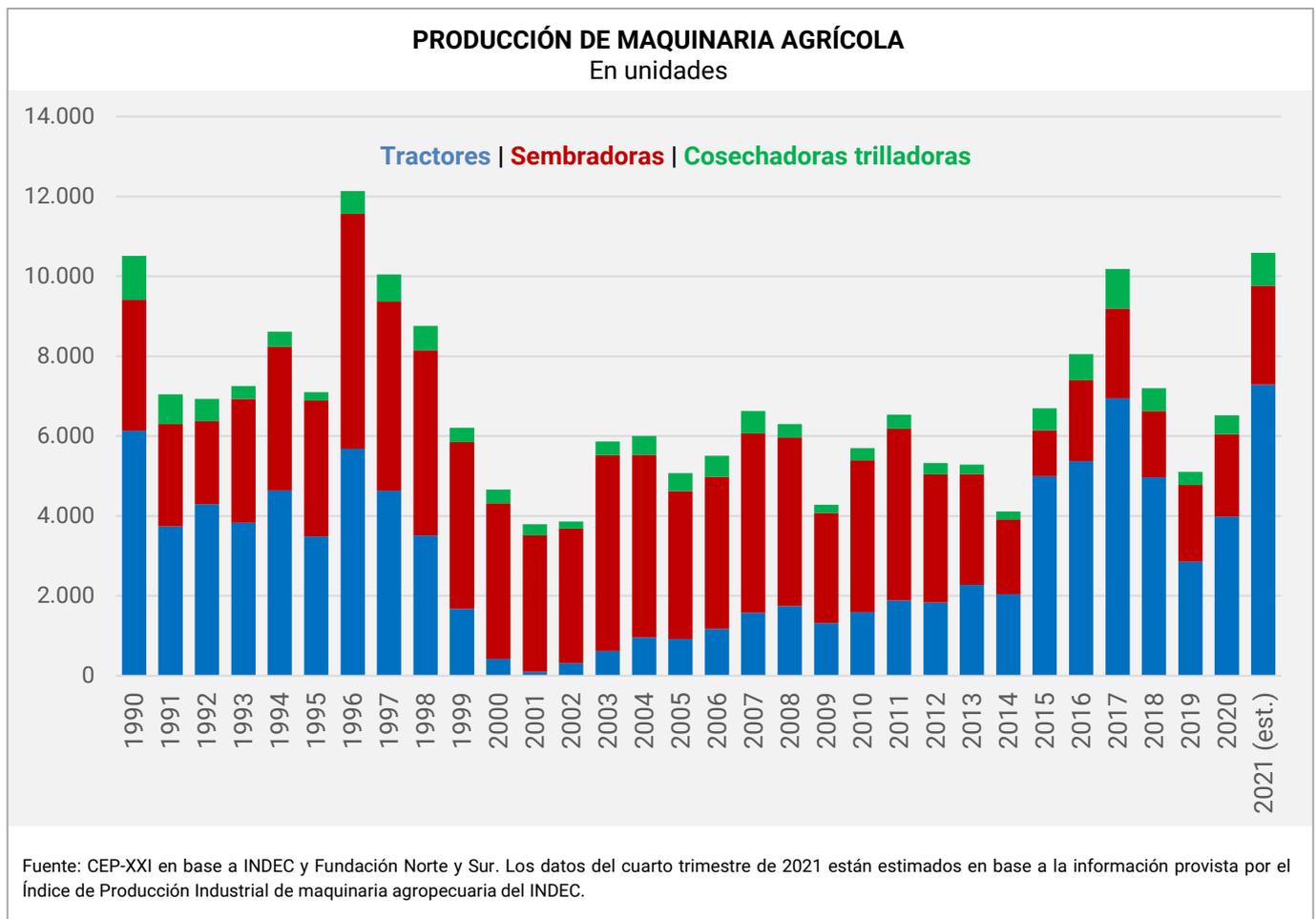
Además de la molienda, traccionaron la producción alimenticia rubros como **lácteos, galletitas, productos de panadería y pastas, y otros productos alimenticios** -incluye alimentos para animales, concentrados para bebidas, condimentos, aderezos y salsas y de productos de copetín-. En el caso de productos lácteos, de acuerdo al Observatorio de la Cadena Láctea Argentina (OCLA), las empresas lecheras no solamente afrontaron el pico de producción con una oferta forrajera y reservas por encima de los presupuestado, sino también con mejores precios y mejoras en los costos. También se destacó la producción de **yerba, café y té** -de menor incidencia en el sector-, la cual anotó el mayor nivel de los últimos cinco años.



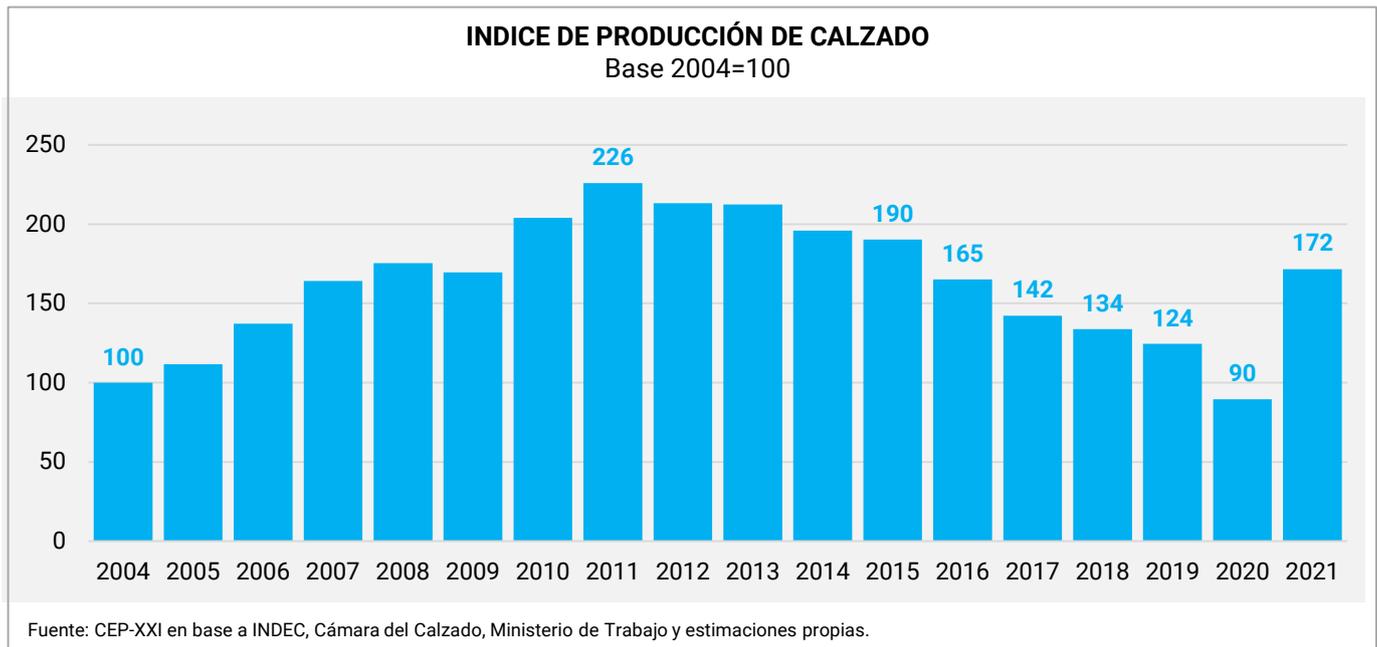
● **Las ramas que crecen**

Un segundo grupo de industrias son las que la producción acumulada de 2021 fue la mayor desde al menos 2017. Es el caso de **maquinaria y equipo, calzado y cuero, madera, papel, químicos, caucho y plástico y equipos y aparatos de radio, televisión y comunicaciones.**

Vale la pena detenernos al interior de algunas ramas. Dentro de maquinaria y equipo, el principal impulso alcista se debió a **maquinaria agrícola, cuya producción alcanzó el valor más alto desde 1996**, de la mano del financiamiento a tasas accesibles, la mejor rentabilidad del agro (por suba de precios internacionales) y una notoria sustitución de importaciones. El impacto de esta mejora tuvo un claro impacto en el empleo (que alcanzó el mayor nivel desde 2013) y una marcada impronta regional, con Santa Fe y Córdoba como las principales provincias impulsoras. Que polos productivos de maquinaria agrícola como Armstrong y Las Parejas en Santa Fe hayan estado entre las 10 de mayor creación de empleo de los últimos dos años obedece a este fenómeno.



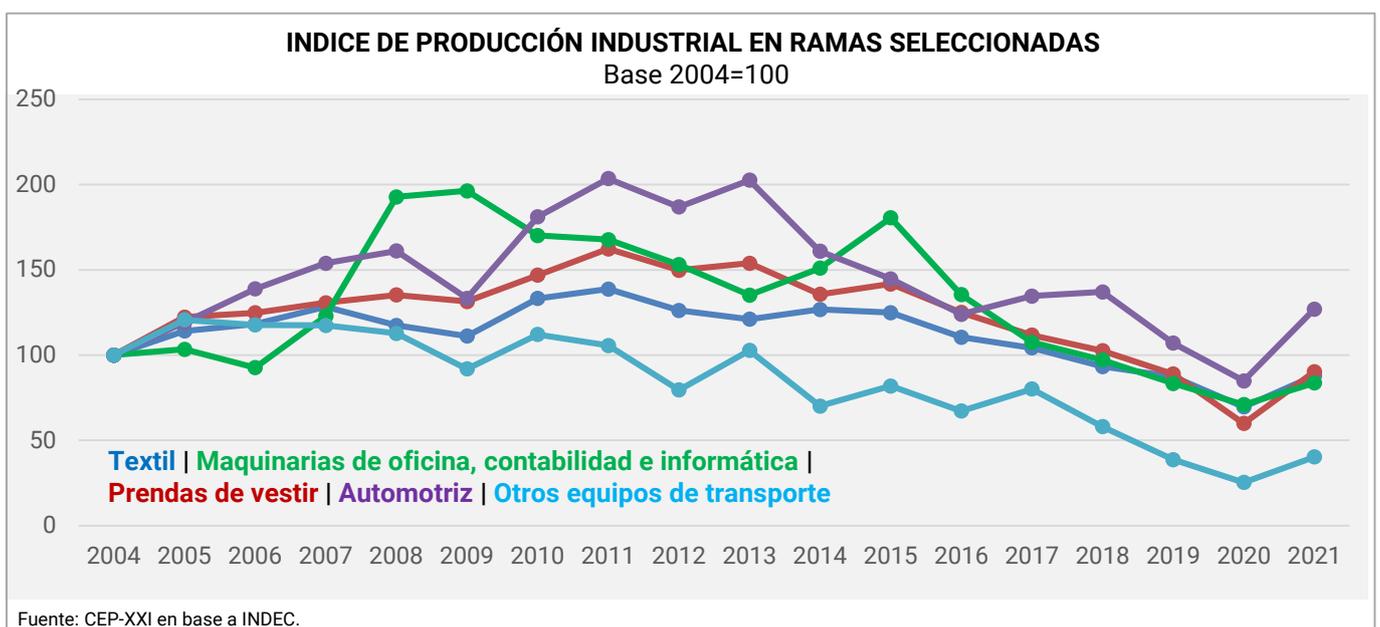
Por su parte, **la rama de calzado y cuero anotó su máximo nivel de producción desde 2015, aunque con dos realidades muy opuestas.** Mientras que el sector del cuero recién ahora empieza a recuperarse del daño del COVID-19, el de calzado tuvo un profundo repunte en 2021, alcanzando el mayor volumen de fabricación en seis años.



Las ramas que se recuperaron frente a 2019

Hay cinco ramas industriales que no solo recuperaron lo perdido frente a 2020, sino que también terminaron 2021 por encima de 2019, aunque sin superar 2018. Es el caso de **textiles, prendas de vestir, automotriz, otros equipos de transporte** (como naval y motos) y **equipos informáticos**. En todos estos casos hubo un impacto inicial profundo de la pandemia, pero luego una considerable recuperación, en parte asociada a claros procesos de sustitución de importaciones. En el caso de equipos informáticos, la demanda se disparó por la pandemia y las necesidades de teletrabajo.

Más allá de este repunte, todas estas ramas han mostrado una tendencia negativa en la última década. **Salvo automotriz, todas estuvieron debajo de los niveles de 2004 aún a pesar de la recuperación de 2021.**



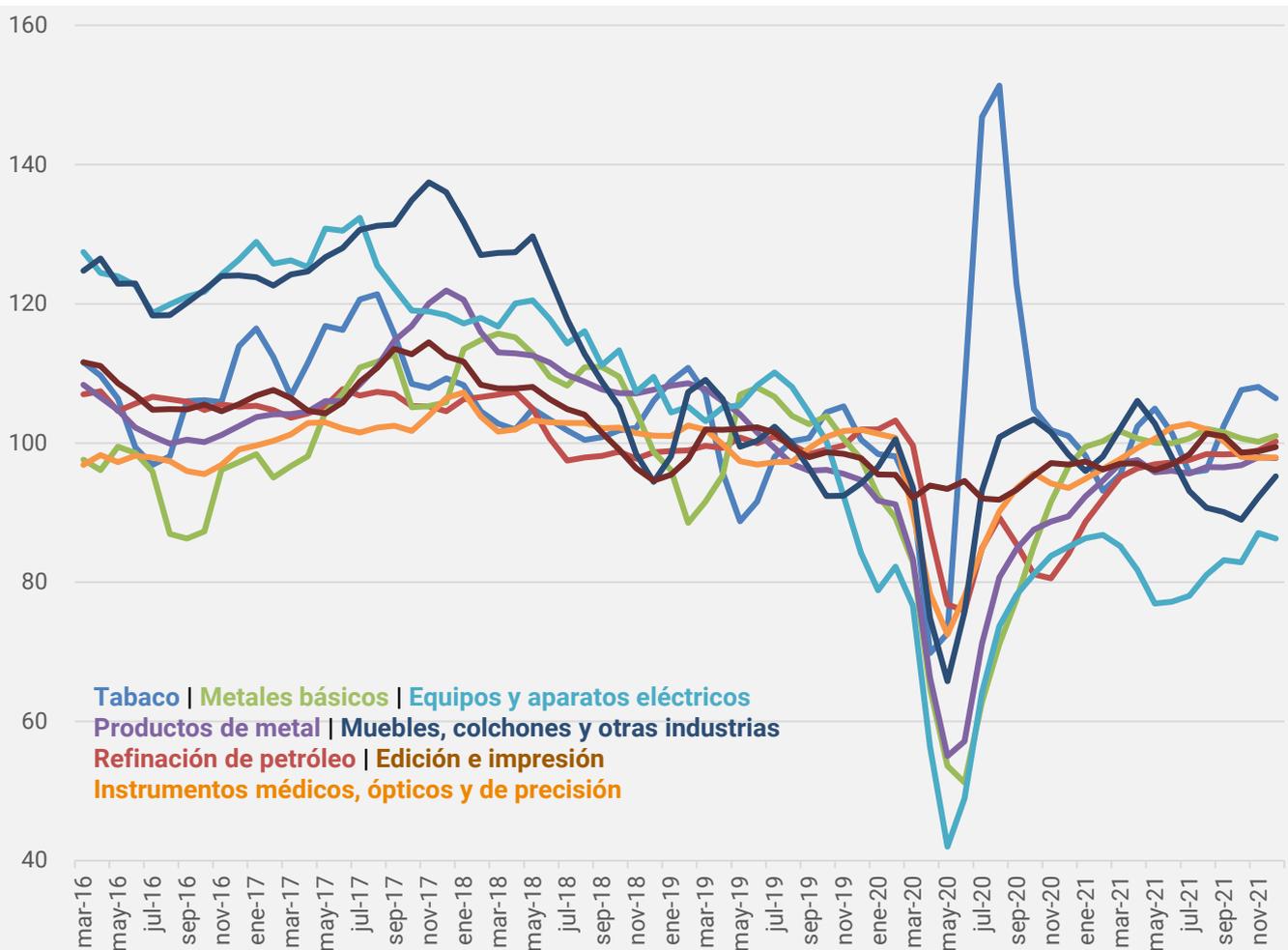
● **Las ramas que aún siguen debajo de 2019**

Por último, hay ocho sectores que, si bien se recuperaron respecto a 2020, se mantuvieron en el acumulado de 2021 sin superar a 2019. Es el caso de edición e impresión, refinación de petróleo, metales comunes, productos elaborados de metal, tabaco, equipos y aparatos eléctricos, instrumentos médicos y muebles, colchones y otras industrias.

De esos sectores, tabaco y metales básicos terminaron el último trimestre de 2021 levemente por encima del promedio de 2019 (+6% y +1% respectivamente), refinación de petróleo y edición e impresión en niveles casi idénticos (+0,3% y -0,6%) y productos de metal (-2,2%), instrumentos médicos (-2,1%) y equipos eléctricos (-14%) aún por debajo. En otros términos, si en lugar de tomar la foto de todo 2021 consideramos lo ocurrido en la última parte del año pasado, encontramos que de estos ocho sectores solo tres permanecen por debajo de 2019.

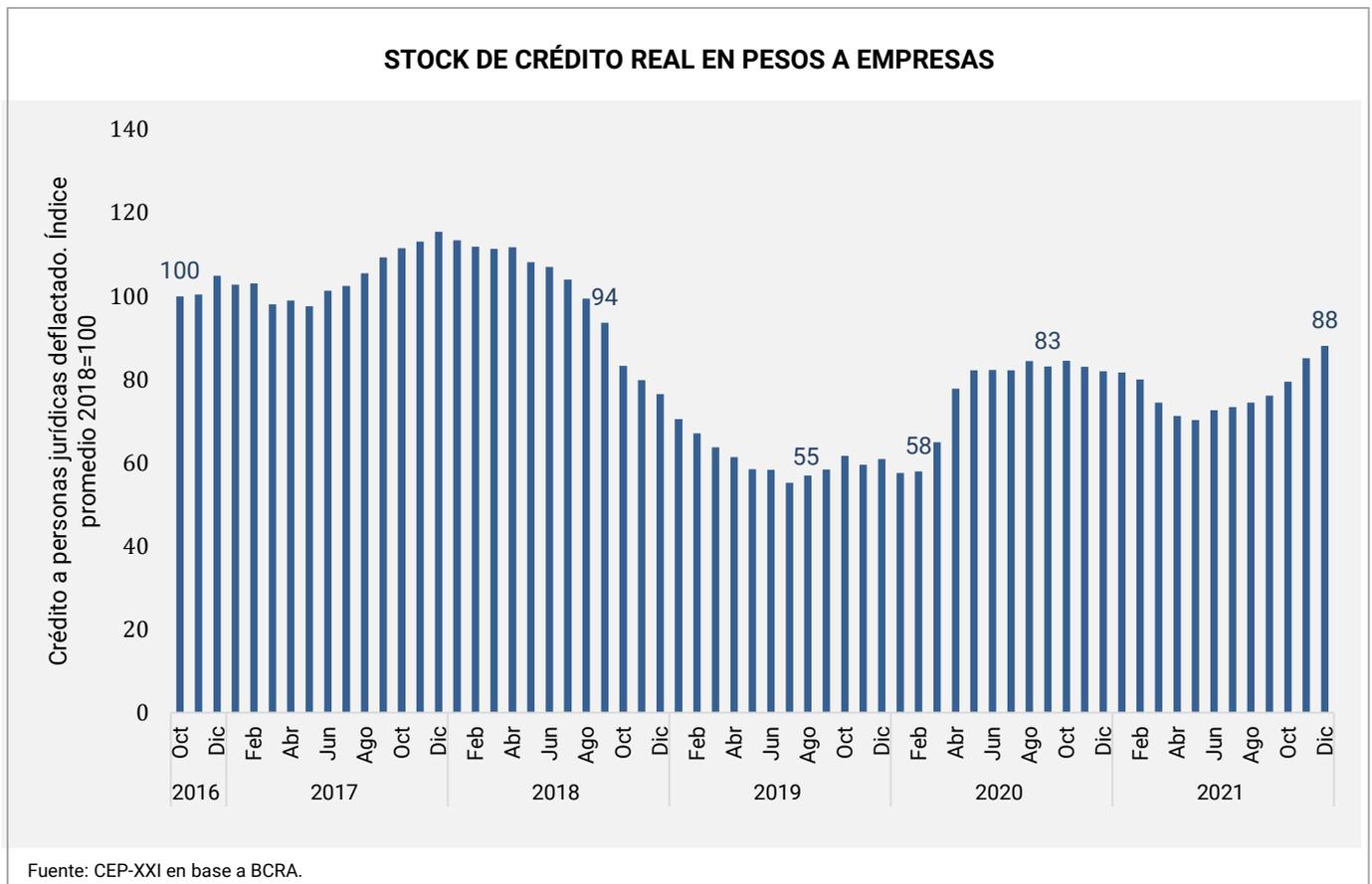
PRODUCCIÓN INDUSTRIAL DESESTACIONALIZADA, SECTORES SELECCIONADOS

Base 2019=100, trimestres móviles



Fuente: CEP-XXI en base a INDEC.

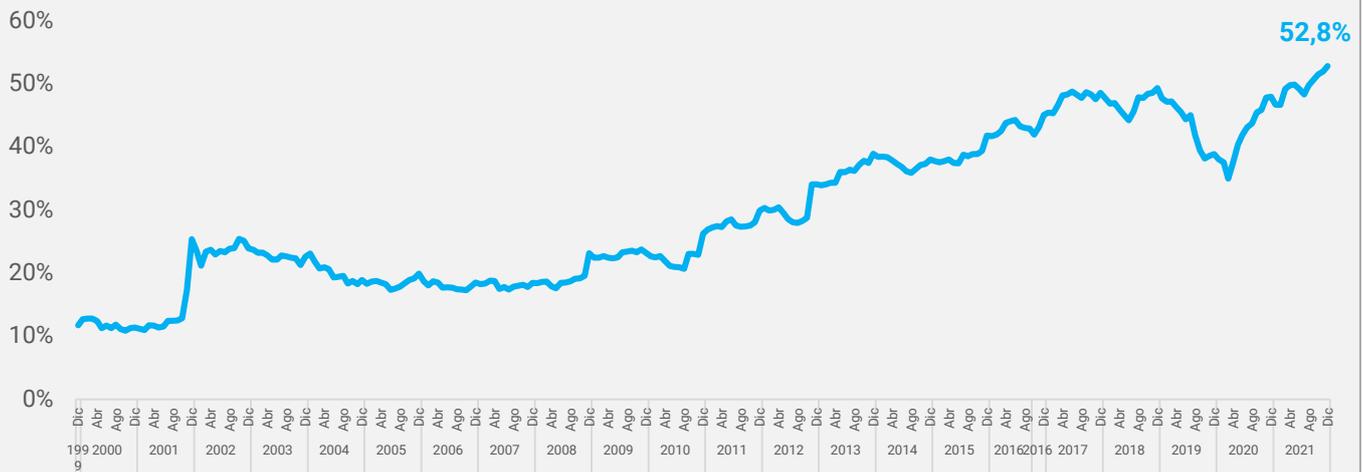
Son varios los factores que explican por qué la industria argentina se recuperó más que en otros países. Uno de ellos -y sobre el cual nos detuvimos en el Informe de Panorama Productivo previo- es una creciente sustitución de importaciones. El otro es el retorno del financiamiento productivo luego de la severa iliquidez de 2018-19.



Según datos publicados por el BCRA, **los préstamos en pesos otorgados a las empresas alcanzaron en el cierre de 2021 su nivel más alto desde octubre de 2018 en términos reales (\$2,6 billones)**. En la evolución del crédito, en los últimos años puede observarse un alza repentina por el surgimiento de la pandemia (como resultado de la línea al 24% impulsada por el BCRA con apoyo del Fondo de Garantías -FOGAR- del Ministerio de Desarrollo Productivo), para garantizar liquidez a las firmas en un contexto de severa afectación de la producción producto de las medidas de aislamiento sanitario preventivas. Esta suba del segundo trimestre de 2020 se dio tras casi dos años de reducción como resultante de la contracción económica e iliquidez financiera que siguió a la crisis cambiaria de 2018. Pasado el momento inicial de la pandemia, el crédito cayó en términos reales, debido a que las necesidades de liquidez de las empresas amainaron. Sin embargo, a partir de junio de 2021, en el marco de una economía más dinámica que iniciaba su actual proceso de crecimiento, los préstamos comenzaron una nueva tendencia alcista que se mantuvo hasta la fecha. Junto con la reactivación, las tasas accesibles de interés, el creciente protagonismo de la banca pública e instrumentos como el mencionado FOGAR y el Fondo de Desarrollo Productivo (FONDEP) explican el por qué de la recuperación del crédito productivo.

Un aspecto que merece ser destacado en este marco es la importancia de las PyMEs en la expansión del crédito productivo. Su participación en el total de los préstamos otorgados a personas jurídicas alcanzó en diciembre un nuevo máximo histórico de 52,8% (superó su récord previo por cuarto mes en fila). Así, este guarismo superó en 14 puntos porcentuales el del mismo mes de 2019.

PARTICIPACIÓN DEL CRÉDITO PYME EN PESOS EN EL TOTAL DEL CRÉDITO A EMPRESAS

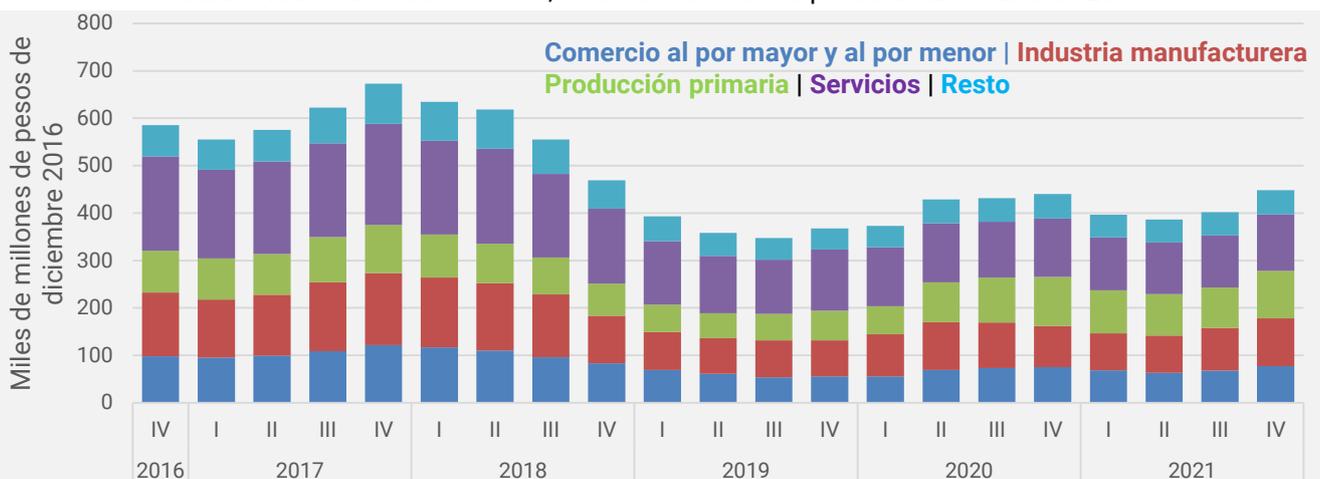


Fuente: CEP-XXI en base a INDEC, Cámara del Calzado, Ministerio de Trabajo y estimaciones propias.

Si bien el crédito productivo se recuperó en los últimos dos años, la evolución -al igual que la de la actividad productiva- fue heterogénea entre los sectores. **El área con mayor participación en el cuarto trimestre de 2021 (el BCRA publica esta desagregación con frecuencia trimestral) fueron los servicios**, con el 26,5% del total. El crédito a este sector se redujo 3,9% interanual, pero se expandió 8,4% en el último trimestre en términos reales. Respecto al cierre de 2020 también cayeron los préstamos a la producción primaria (que representó el 22,2% del total en la última medición), a la construcción (4,5%) y al sector de electricidad, gas y agua (1,1%). Fue la industria manufacturera (22,5% del total del financiamiento) la que más incrementó su stock de crédito, con una suba del 16,3% interanual y del 32,9% contra el cuarto trimestre de 2019. El comercio, representativo del 17,3% del stock de crédito en pesos, también incrementó su financiamiento.

STOCK DE CRÉDITO PRODUCTIVO EN PESOS

Saldos reales a fin de trimestre, miles de millones de pesos de diciembre de 2016

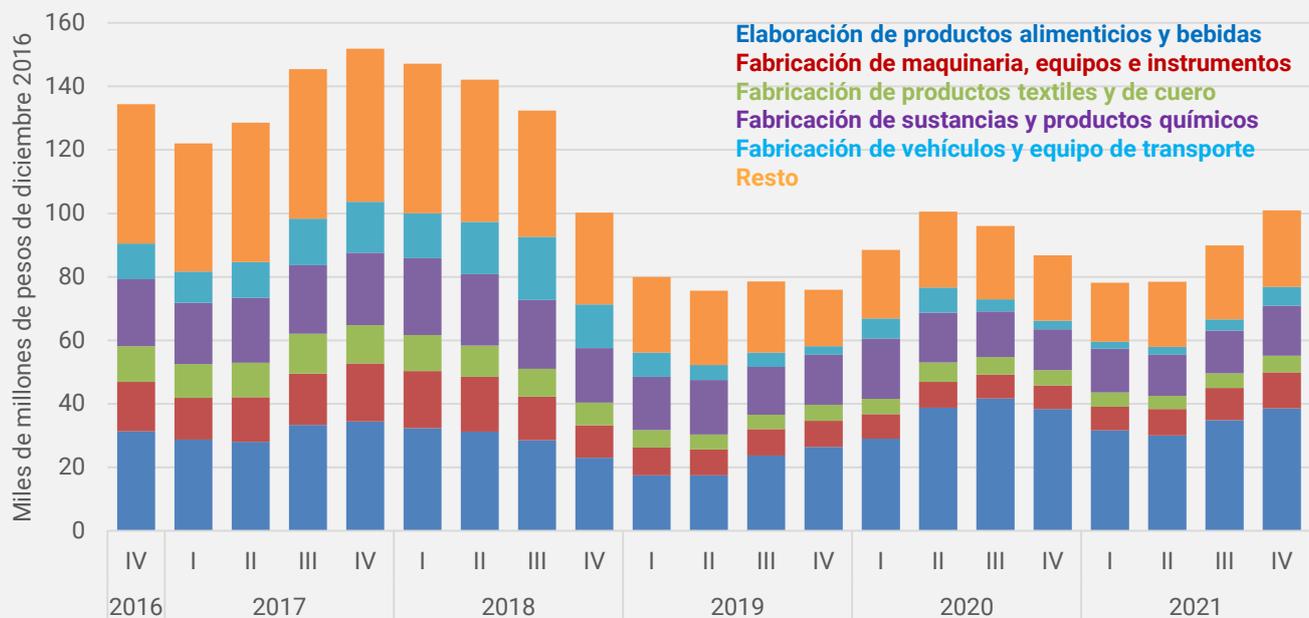


Fuente: CEP-XXI en base a BCRA. Aquí se incluyen personas físicas además de jurídicas. Comercio al por mayor y al por menor incluye reparación de vehículos automotores, motocicletas, efectos personales y enseres domésticos

Dentro de la industria predomina el crédito a la elaboración de alimentos y bebidas, que representó el 38,2% del total del crédito otorgado al sector manufacturero en el cuarto trimestre de 2021. Esta rama fue una de las de menor expansión en 2021, pero su nivel actual de crédito es cercano al máximo de los últimos años. **Al interior de la industria de alimentos y bebidas se observa una evolución similar a la de la producción: el crédito destinado a los lácteos, la molienda y las bebidas -ramas de mejor dinamismo relativo en materia productiva- se expandió en el último año**, mientras que se contrajo para producción y procesamiento de carnes, pescado y vegetales.

STOCK DE CRÉDITO PRODUCTIVO EN LA INDUSTRIA EN PESOS

Saldos reales a fin de trimestre por rama industrial, miles de millones de pesos de diciembre de 2016.



Fuente: CEP-XXI en base a BCRA.

EVOLUCIÓN DEL STOCK DE CRÉDITO PRODUCTIVO EN LA INDUSTRIA EN PESOS

Saldos reales a fin del trimestre por rama industrial, cuarto trimestre de 2016=100



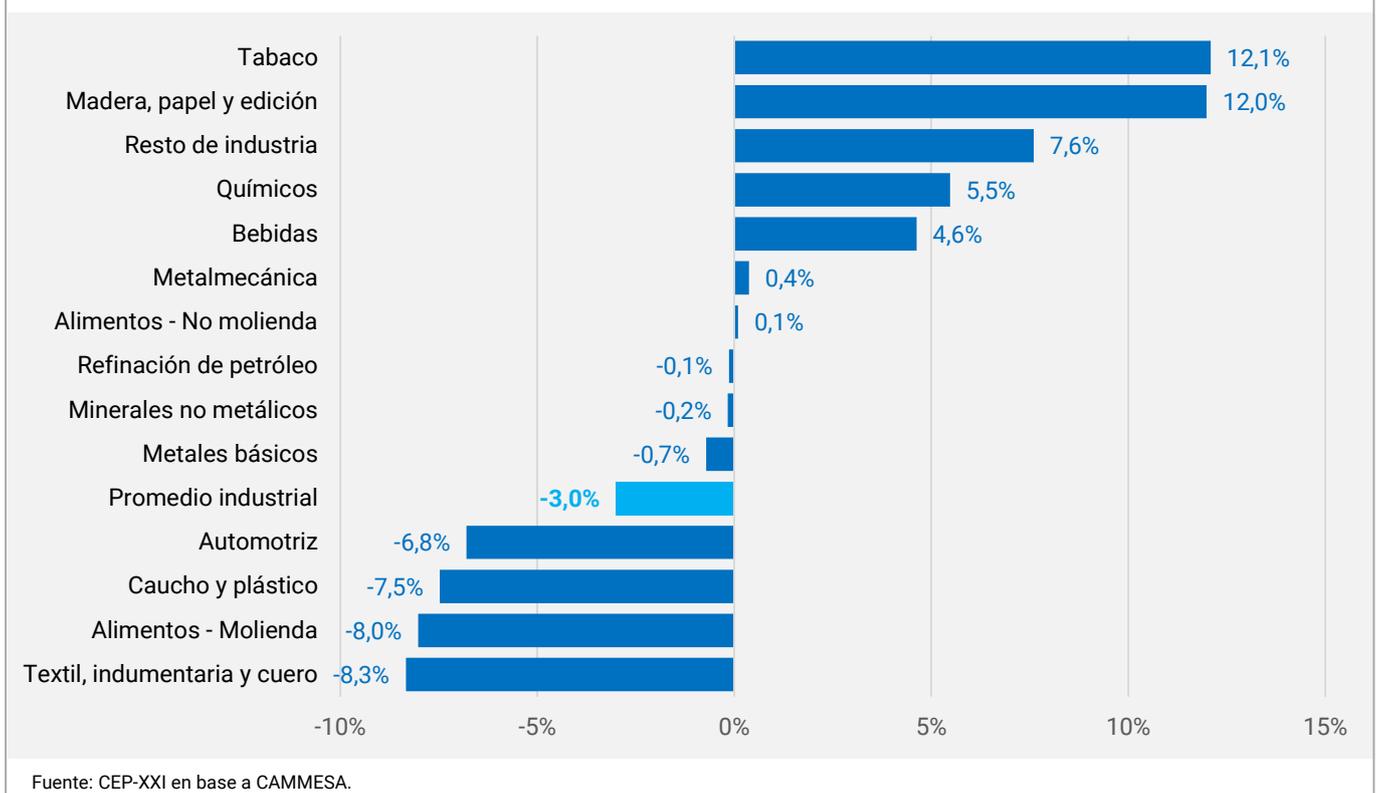
Fuente: CEP-XXI en base a BCRA.

La segunda mayor rama en este sentido es la industria química, que recibió el 15,6% del crédito otorgado a la industria en el cierre de 2021. A diferencia de la alimenticia, esta rama presentó incrementos del 22,3% interanual y 17,4% intertrimestral, aunque sigue por debajo del nivel de 2018. La mayor parte del resto de las ramas industriales exhibe una dinámica más semejante a la química que a la alimenticia, es decir, una evolución destacada en el último año, pero partiendo de niveles bajos y aún lejanos a los previos a la crisis iniciada en 2018. La industria automotriz y de equipo de transporte, la más volátil en este sentido, duplicó el saldo de sus préstamos en términos reales entre el último trimestre de 2021 y el de 2020, pero se ubicó 56,3% por debajo de igual período de 2018. La industria de maquinaria y equipo, también de destacado desempeño productivo en 2021, mostró una suba de 55,7% interanual y su mayor nivel de crédito desde el tercer trimestre de 2018, pero se mantuvo 33,8% por debajo del saldo de mediados de ese año. Los productos textiles y de cuero también mostraron una recuperación relativa en los últimos trimestres, aunque más leve que en otros sectores, y la brecha respecto al nivel de 2018 sigue siendo amplia.

PANORAMA ESTIVAL

Luego del notable dinamismo de los últimos dos meses de 2021, en el que se superaron cómodamente los niveles de fines de 2019, la economía argentina comenzó el año 2022 con indicadores dispares en materia de actividad. La fortísima reactivación industrial -que, como se mencionó hizo que la producción manufacturera de 2021 fuera la más alta para ese mes desde diciembre de 2015 y 15,9% mayor a la del último mes de 2019- **tuvo un transitorio freno en enero, con una contracción del 4,4% desestacionalizado contra diciembre y del 3,0% interanual.** 7 de 14 sectores industriales crecieron contra 2021 y la otra mitad se contrajo; en tanto, **de 1.056 plantas industriales, el 52,5% consumió más energía que en enero de 2021.**

VARIACIÓN INTERANUAL DEL CONSUMO ENERGÉTICO INDUSTRIAL,
Enero 2022 vs enero 2021



Son varias las razones detrás de la desaceleración industrial registrada en enero, siendo la principal que enero de 2021 tuvo muchas menos paradas de planta que enero de 2022 (producto de que el año pasado diversas firmas estuvieron recorriendo el terreno perdido durante los meses de confinamiento de 2020, en los cuales habían otorgado vacaciones anticipadas). A modo de ejemplo, la producción automotriz cayó 23,3% interanual en enero, pero tuvo 9 días hábiles contra 17 del año pasado según ADEFA. Asimismo, incidieron negativamente la tercera ola de COVID-19 (que supuso un mayor ausentismo) y, en mucha menor medida, algunos cortes programados de electricidad en la segunda semana de enero producto de las temperaturas récord en el país que dispararon la demanda residencial.

La contracara de la desaceleración industrial de enero fue una continuidad de la recuperación del turismo interno. De acuerdo a Google Trends, las búsquedas ligadas al turismo mostraron una persistente recuperación en los últimos meses. Los datos de enero publicados por la ANAC van en la misma dirección, con **los vuelos de cabotaje superando en un 36,6% los del primer mes del año pasado**. Ahora bien, en este caso, si se compara contra datos de prepandemia, los vuelos internos fueron todavía inferiores a los de enero 2020 (-33,4%), en gran medida porque el turismo internacional (que en la prepandemia explicaba alrededor del 30% de las pernoctaciones totales y, por tanto, una cifra relevante incluso de los vuelos de cabotaje) continúa aún en niveles bajos.

BÚSQUEDAS EN GOOGLE

Variación contra mismo mes de la prepandemia

Término de búsqueda	feb-20	mar-20	abr-20	jul-20	oct-20	ene-21	abr-21	jul-21	ago-21	sep-21	oct-21	nov-21	dic-21	ene-22	feb-22
El Chaltén	32%	6%	46%	56%	-43%	4%	146%	178%	270%	150%	200%	100%	137%	82%	204%
El Bolsón	69%	10%	29%	13%	14%	100%	157%	38%	290%	135%	124%	84%	94%	150%	186%
Trekking	36%	-33%	-53%	-17%	-30%	23%	28%	27%	66%	27%	55%	35%	28%	67%	95%
San Martín de los Andes	62%	-4%	-56%	-36%	24%	24%	0%	39%	117%	74%	114%	84%	66%	61%	76%
Rafting	12%	-29%	-53%	-53%	-50%	13%	-11%	6%	12%	0%	82%	11%	37%	45%	72%
Senderismo	-2%	-17%	-22%	-48%	-30%	25%	62%	29%	63%	-12%	22%	25%	10%	23%	69%
Cabalgata	-26%	-31%	-68%	-59%	11%	22%	-36%	-26%	-9%	41%	16%	-31%	0%	3%	44%
Villa General Belgrano	19%	-50%	-79%	-81%	-80%	0%	-35%	-12%	19%	-9%	-15%	7%	2%	-5%	29%
Sierras	10%	-34%	-51%	-60%	-35%	1%	-9%	2%	35%	10%	17%	8%	0%	1%	26%
Villa La Angostura	19%	-33%	-57%	-71%	-55%	7%	0%	-27%	32%	37%	33%	11%	35%	19%	23%
Ushuaia	22%	-21%	-48%	-30%	-35%	-9%	-21%	-5%	34%	-10%	3%	1%	6%	30%	22%
Bariloche	22%	-25%	-49%	-59%	-42%	-7%	-21%	-28%	3%	-2%	18%	7%	23%	14%	18%
Calafate	0%	-29%	-62%	-36%	-60%	-40%	-32%	-8%	16%	0%	21%	6%	8%	5%	12%
Museo	3%	-39%	-57%	-80%	-58%	-43%	-55%	-55%	-39%	-36%	-11%	-71%	-17%	-20%	11%
Pinamar	18%	-29%	-45%	-36%	-33%	-9%	0%	18%	30%	31%	40%	10%	-12%	9%	10%
Mar del Plata	7%	-22%	-40%	-19%	-23%	-23%	-5%	-2%	10%	11%	10%	3%	-6%	4%	8%
Excursiones	-9%	-66%	-92%	-89%	-86%	-66%	-81%	-60%	-31%	-15%	3%	-6%	3%	-35%	6%
Viaje	-8%	-18%	-34%	-51%	-33%	-36%	-40%	-37%	2%	7%	44%	33%	32%	-6%	2%
Aeroparque	-18%	-55%	-87%	-92%	-88%	-87%	-39%	-54%	-23%	-27%	-19%	-8%	25%	-7%	1%
Ezeiza	11%	-9%	-55%	-52%	-39%	9%	-33%	-33%	-27%	-40%	-26%	-14%	-14%	-2%	1%
Hotel	-7%	-43%	-74%	-77%	-63%	-45%	-57%	-40%	-24%	-20%	-5%	-20%	-19%	-17%	-11%
Alquiler de auto	-13%	-65%	-91%	-84%	-71%	-51%	-63%	-46%	-15%	-12%	17%	5%	-3%	-22%	-12%
Valle de la Luna	-4%	-48%	-61%	-81%	-60%	-56%	-43%	-38%	0%	10%	0%	35%	-35%	-46%	-13%
Villa Carlos Paz	3%	-43%	-63%	-61%	-61%	-40%	-47%	-35%	-12%	-15%	-4%	-21%	-25%	-35%	-13%
Humahuaca	21%	-47%	-59%	-75%	-59%	-42%	-47%	-42%	-16%	-23%	-2%	-16%	-6%	-8%	-14%
Camping	12%	-40%	-73%	-63%	-46%	-7%	-36%	0%	25%	-8%	23%	-4%	3%	-7%	-14%
Terminal	2%	-33%	-67%	-77%	-62%	-25%	-37%	-44%	-21%	-21%	-14%	-18%	-19%	-32%	-16%
Cabañas	2%	-41%	-86%	-71%	-65%	8%	-43%	14%	50%	37%	43%	-5%	-16%	-11%	-17%
Pasajes	3%	-40%	-87%	-90%	-83%	-50%	-67%	-50%	-32%	-27%	-6%	-11%	-21%	-21%	-21%
Escapadas	7%	-57%	-93%	-98%	-88%	-3%	-63%	-22%	-10%	-36%	-21%	-37%	-33%	-27%	-29%
Hostel	2%	-42%	-81%	-82%	-75%	-60%	-73%	-59%	-46%	-38%	-29%	-28%	-32%	-35%	-29%
Mediana búsquedas	7%	-33%	-59%	-61%	-55%	-9%	-36%	-26%	3%	-8%	16%	3%	0%	-5%	8%

Fuente: CEP-XXI en base a Google.

El repunte turístico también se corrobora con la movilidad de las personas en los principales destinos. **En todos los casos, tanto en enero como en la primera quincena de febrero, la movilidad fue considerablemente mayor a la del mismo período del año pasado.** Adicionalmente, es destacable que la movilidad de la primera mitad de febrero de 2022 superó a la de enero del mismo año en la mayor parte de los destinos turísticos. Este incremento de la movilidad en la primera quincena de febrero podría responder a varios motivos, como la baja de contagios (es posible que muchas familias hayan reprogramado sus vacaciones por la disparada de infecciones de principios de enero) y, también, que la población local de las localidades turísticas haya veraneado en enero y ahora esté retornando a la vida cotidiana, incrementando de este modo la cantidad de personas en movimiento en estos aglomerados.

MOVILIDAD EN DESTINOS TURÍSTICOS SELECCIONADOS

Destino	Variación vs febrero 2021 y enero 2022 En puntos porcentuales
Humahuaca	57,2
San Martín de los Andes	52,4
Iguazú	50,5
Bariloche	48,9
San Antonio - Las Grutas	45,0
Mar del Plata	44,2
Tilcara	43,7
Ushuaia	41,4
La Costa	40,8
Villa Gesell	40,1
Pinamar	40,0
Cafayate	37,8
Punilla	35,5
Calamuchita	34,4
Villa La Angostura	34,3

Fuente: CEP-XXI en base a Google.

PANORAMA INTERNACIONAL

Tras los picos de casos causados por la expansión de la mutación *omicron* que convirtió al nuevo coronavirus en uno de los más contagiosos conocidos por la humanidad, el segundo mes de 2022 aparece signado por un descenso de casos que resulta especialmente relevante en las economías de Europa occidental y el continente americano. Si el aumento exponencial de casos en los meses anteriores no fue acompañado por cierres masivos como los observados en el pasado, la caída de casos ha dado impulso a un consenso crecientemente favorable al abandono más o menos veloz de todas las restricciones ligadas a la pandemia. Con una perspectiva relativamente clara de finalización de las restricciones y con un porcentaje de la población protegida en alguna medida contra el virus, ya sea por contagio previo o vacunación, **es la inflación global en aumento la que impone un signo de cautela respecto de la velocidad y las posibilidades de la recuperación económica**, en la medida en que los bancos centrales deben sopesar la aplicación de políticas más contractivas para frenar las subas generalizadas de precios, contra sus efectos recesivos, que podrían cortar con la recuperación económica antes de que la economía regrese al estadio pre-pandémico.

La inflación continuó al tope de las preocupaciones económicas en los **Estados Unidos**, donde, pese a la fuerte recuperación productiva y del empleo, las percepciones de la población reflejan altos niveles de malestar general. El índice de precios al consumidor indicó una suba del 7,5% interanual en enero, por encima del 7% de diciembre. Una vez más, el valor fue récord, el más alto desde 1982. El indicador núcleo arrojó una variación interanual de 6%. Los indicadores mensuales indicaron un valor de 0,6%. En todos los casos, los valores se ubicaron por encima de las expectativas de los economistas. Los salarios tuvieron un crecimiento mensual del 0,1%, descontada la inflación. En cuanto al empleo, a pesar de los temores sobre los efectos de *omicron*, el reporte de enero fue inesperadamente robusto, y la economía estadounidense sumó 467.000 puestos de trabajo. El desempleo subió levemente, del 3,9% en diciembre al 4% en enero, aunque el número de reclamos por desempleo se mantiene en mínimos desde el inicio de la pandemia, con 223 mil nuevos reclamos al final del mes. La relativamente buena situación de empleo -aunque la tasa de participación todavía se mantenga debajo de 2019- y las fuertes presiones inflacionarias han dado impulso a un endurecimiento de la mirada de la Reserva Federal, que podría exceder el número previsto de subas de tasa de interés hasta 6 o 7 en el año, o dar una señal agresiva elevando inicialmente la tasa de referencia en medio punto porcentual en marzo. Sin embargo, la efectividad de las medidas podría verse reducida si las actuales restricciones de oferta, causadas por distintos cuellos de botella productivos fuera a mantenerse o si, finalmente, el peso de los aumentos pudiera trasladarse nuevamente de los bienes a los servicios y continuara el alza generalizada de costos del sector de vivienda.

Los datos de la **economía china** se posicionaron a contramano de las tendencias inflacionarias de occidente. El índice de precios al consumidor en enero se retrotrajo hasta alcanzar un 0,9% interanual, sensiblemente por debajo del 1,5% de diciembre, indicando un importante espacio para la adopción de medidas expansivas luego de la desaceleración del crecimiento del producto registrada en el último trimestre del año pasado. En cuanto a los costos de producción en el país que se mantiene como el principal centro de la industria manufacturera a nivel global, los precios a puerta de fábrica medidos por el índice de precios al productor arrojaron una suba de 9,1% interanual. El número, si bien es alto, es el menor registrado desde julio del último año, abonando a las expectativas de que las disrupciones de las cadenas de suministro características de los últimos meses empiecen a quedar atrás. La actividad manufacturera siguió reduciendo en enero su ritmo de expansión. El índice PMI manufacturero registró un valor de 50,1, cercano al límite que separa los resultados expansivos de los contractivos (50) y por detrás del 50,3 de diciembre. Con la actividad económica en riesgo, una política de bajísima tolerancia a la expansión de casos de COVID-19 y la inflación bajo control, es probable que los gobiernos nacional y locales adopten medidas de estímulo, que podrían estimular la demanda a nivel global en momentos donde el impulso de los bancos centrales occidentales es contractivo, contribuyendo así a equilibrar el escenario económico internacional.

En las **economías europeas**, el último trimestre del año pasado tuvo un cierre sumamente desperejo. Mientras para el conjunto de la eurozona el trimestre finalizado en diciembre tuvo un crecimiento de 0,4% respecto del anterior (totalizando así un crecimiento del 5,4% interanual de acuerdo a la estimación de la Comisión Europea), los valores aparecen sumamente variables entre los distintos países. Entre las principales economías, España lideró la recuperación un crecimiento trimestral del 2%, mientras que Francia e Italia se expandieron 0,7% y 0,6% respectivamente. En cambio, Alemania sufrió una caída trimestral del 0,7%. De acuerdo a la Comisión, este escenario de crecimiento dispar es transitorio, y se espera que el crecimiento de toda la zona euro alcance el 4% en 2022. La misma proyección prevé una inflación interanual superior al 4,8% para la eurozona en el primer trimestre, debido a una suba más persistente de lo esperado en los precios de la energía y una generalización temporaria de las subas de precios más allá de estos. La inflación de 2022, de acuerdo a este pronóstico, finalizaría en 3,5% en la eurozona y 3,9% si se considera toda la Unión Europea. El dato de enero aparece concordante con la proyección de la Comisión. El índice de precios al consumidor para la zona euro alcanzó el 5,1% interanual (5,3% en la UE), con valores de 4,9% en Alemania, 2,3% en Francia, 4,8% en Italia y 6,1% en España. Fuera del bloque, el valor en el Reino Unido fue de 5,5% interanual para el primer mes del año. El desempleo en la Unión Europea se ubicó en un 6,4% en diciembre, el mínimo desde el comienzo de las mediciones del bloque en 1998. En este marco, mientras el Banco de Inglaterra decidió una suba de tasas de interés en un cuarto de punto por segunda vez en dos reuniones, el Banco Central Europeo aparece dubitativo respecto de una suba de tasas, la cual sería la primera en más de diez años. De acuerdo a varios directivos del organismo, las subas -significativamente menores a las registradas en los Estados Unidos- aparecen principalmente impulsadas por los precios de la energía, por lo que cualquier suba de tasas tendría efectos relativos.

El agravamiento de la situación en Ucrania, donde las posibilidades de una escalada bélica se incrementaron significativamente en los últimos días -sin que quede claro el alcance que tendría-, suma presiones adicionales sobre los precios de la energía en Europa, donde el gas ruso es una fuente de provisión muy relevante, mientras pone presión sobre los precios del petróleo a nivel global. El peso de la Federación Rusa como productor de hidrocarburos y, en menor medida, el de Ucrania en la producción de alimentos, así como el crecimiento de la incertidumbre geopolítica, amenazan con agravar presiones inflacionarias, especialmente en Europa. Las próximas reuniones previstas entre autoridades rusas y estadounidenses, incluyendo un encuentro a nivel continental, aparecen como la última esperanza para evitar lo que sería, a todas luces, un agravamiento significativo de la situación a nivel global.

En **América Latina**, la suba de tasas de interés dio lugar a una recuperación de las monedas nacionales en relación al dólar en el mes de enero contra los valores de diciembre en Brasil, México y Colombia. La fuerte recuperación del Real brasileño, que desde comienzo del año ha pasado de alrededor de 5,65 a 5,15 por dólar aparece como la más notable en una tendencia regional convergente, y podría aliviar en algo las tensiones inflacionarias. El índice de precios al consumidor para Brasil fue de 0,54% mensual en enero, un descenso desde el 0,73% mensual de diciembre pero aún por encima de cualquier mes de enero de los últimos seis años. La caída de la inflación permitiría tanto a Brasil como al resto de las economías de la región morigerar las tasas de interés, en un panorama general en el que, tras una recuperación vigorosa en 2021, el FMI espera un recorte del crecimiento en 2022 hasta un 2,6% para América Latina. Las dos principales economías de la región, México y Brasil, registraron valores recesivos en los últimos meses de 2021. La economía mexicana se contrajo 0,1% en el último trimestre tras una caída de 0,4% en el tercero, mientras la economía brasileña cayó en el segundo y tercer trimestre, y la estimación del Banco Central para el último trimestre del año pasado apunta a un estancamiento, con la economía creciendo en forma marginal (0,01%), aunque con valores claramente positivos en diciembre (aumento del 0,33% desestacionalizado). La preservación del valor de la moneda ante el panorama general de inestabilidad y las inéditas presiones inflacionarias sufridas durante el último año aparece como una prioridad para la estabilización económica y preservación del poder adquisitivo de los salarios a nivel regional, en un contexto de incertidumbre política y económica global, que en el caso de América Latina puede aparecer agravada por el cambio de gobierno en contextos de transformaciones sociales en países como Chile y Costa Rica, las presiones sobre la estabilidad del presidente Castillo en Perú y las elecciones presidenciales en Colombia y Brasil.



ACTIVIDAD ECONÓMICA

- Según el Estimador Mensual de Actividad Económica, en noviembre la actividad creció 5,6% respecto a igual mes de 2019 y 9,3% interanual. En la medición desestacionalizada tuvo un alza mensual de 1,7% y se ubicó en su mayor nivel desde agosto de 2018 (3,7% por encima de febrero de 2020). 11 de las 15 actividades productivas mostraron aumentos en comparación con 2 años atrás; se destacaron los del comercio, la industria, la construcción, la intermediación financiera y la explotación de minas y canteras. En el acumulado a noviembre la actividad se contrajo 1,3% contra 2019, aunque mostró una suba interanual de 10,3%.
- En diciembre la industria señaló su mayor nivel para tal mes desde 2015; así, creció 15,9% en comparación con igual mes de 2019, 17,6% respecto a diciembre de 2018 y 10,1% interanual. En la medición sin estacionalidad creció 0,6% mensual y se ubicó 11,5% por encima del nivel de febrero de 2020. En el acumulado a noviembre registró subas de 15,8% comparado con 2020, 7,1% respecto a 2019 y 0,3% contra 2018. El índice adelantado de actividad industrial elaborado por el CEP XXI (que toma el consumo de energía sobre la base de CAMMESA) muestra una baja interanual del 3% en enero por mayores paradas de planta por vacaciones que en 2021 y la tercera ola de COVID-19, pero se sostuvo por encima de 2020 y 2019. En la medición desestacionalizada contra diciembre la actividad industrial tuvo una caída de 4,4%.

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 33,3% frente a diciembre de 2019 (+4,6% interanual) y registró su mayor nivel para tal mes desde al menos 2012. En la medición desestacionalizada tuvo una suba de 2,7% mensual y alcanzó el mayor registro desde septiembre de 2018; la tendencia-ciclo creció 0,8%. Datos privados de enero dan cuenta de un nivel de actividad elevado para dicho mes, pero con cierta ralentización respecto a los anteriores: según la AFCP, el consumo de cemento se redujo 2% y 3,8% mensual en la medición desestacionalizada, aunque se sostuvo por encima del nivel de 2019 y 2020. El Índice Construya, por su parte, disminuyó un 5% respecto a diciembre.

SECTOR EXTERNO

- Las exportaciones crecieron un 22,6% en diciembre en comparación con el mismo mes de 2019 (+85,9% interanual) 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 \$98.885 millones en enero. Las ventas resultaron superiores a las del mismo mes de 2020 y 2019, en un 8,0% y 10,9% respectivamente. El período estival estimuló las ventas mayormente en el rubro de turismo y deporte.
- En noviembre las ventas reales en supermercados crecieron un 4,3% interanual y un 3,2% en comparación con el mismo mes de 2019. En mayoristas reforzaron la tendencia alcista (+5,8% vs. 2020, +9,5% vs. 2019). Las compras online en supermercados aumentaron 18,9% en términos nominales, partiendo de una elevada base de comparación. En la medición sin estacionalidad las ventas se incrementaron 0,4% frente a octubre.
- En noviembre, el número de trabajadores registrados se incrementó en 34.300 respecto a octubre en la medición sin estacionalidad (+0,3%) y señaló así la onceava suba en fila. El sector privado aumentó en 19.300 asalariados (+0,3%) y el público en 7.000 (+0,2%). En el empleo independiente, aumentó la cantidad de monotributistas (+0,7%), mientras que se redujo la de monotributistas sociales (-1%) y la de autónomos (-0,2%). Según la EIL, en diciembre la tasa de suspensiones fue de 0,5%, valor inferior al promedio de 2019 (1,2%) y al de noviembre 2021 (-0,1 p.p.).
- De acuerdo a datos del SIPA, en noviembre la remuneración promedio de los asalariados privados registró una suba interanual real de 3,4% y de 2,9% contra igual mes de 2019. Respecto a abril de 2018, cuando se inició la crisis cambiaría que se prolongaría durante 2019, la remuneración promedio real se encuentra 9,8% por debajo.
- En noviembre las ventas reales en shoppings recortaron a 14% su caída frente al mismo mes de 2019. En la comparación interanual se incrementaron en un 57,9% frente a un mes de fuertes restricciones a nivel nacional. En la comparación mensual desestacionalizada contra octubre, las ventas crecieron 7,7%.
- En enero la inflación fue de 3,9% mensual (0,1 p.p. más que en diciembre), la mayor suba en 9 meses. Se destacaron los aumentos en comunicación (+7,5%), restaurantes y hoteles (+5,7%), bienes y servicios varios (+4,3%), recreación y cultura (+4,2%) y salud (+4,1%). Alimentos aumentó 4,9% (0,6 p.p. más que en diciembre). Los bienes y servicios estacionales, por subas en algunos alimentos y servicios de turismo, aumentaron 9% (+5,3 p.p.), los regulados se incrementaron 2,8% (+1,1 p.p.) y la inflación núcleo se ubicó en 3,3% (-1,1 p.p.). El registro interanual se desaceleró 0,2 p.p. y se ubicó en 50,7%.



MAQUINARIA Y EQUIPO: la producción tuvo un diciembre récord y creció 47,7% respecto del mismo período de 2019, según INDEC. Explicaron ese incremento el segmento agropecuario (+120,6%), impulsado por el crédito bancario, y el de aparatos de uso doméstico (+61,1%), en parte por el impulso de Ahora12. El consumo de energía en las plantas del sector en enero arroja una suba del 0,8% interanual y 20,4% frente a igual mes de 2020 (+31,8% vs 2019), pero una baja del 1,8% 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 diciembre el más acentuado de sus siete incrementos consecutivos frente a 2019 (+39,4%) y el máximo nivel para tal mes desde al menos 2016. Una vez más el dinamismo del calzado, en máximos en la serie desestacionalizada, 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 registró su máximo nivel para diciembre desde 2013, que significó una suba de 29,6% respecto a diciembre de 2019 con aumentos en todas sus divisiones. Se destacaron las de productos de arcilla y cerámica, cemento, los otros productos y cal y yeso. Datos de la AFCP referidos a los despachos de cemento de diciembre apuntan a un freno en la tendencia alcista (-2% vs. 2021 y +0,2% vs. 2019). El consumo de energía en las plantas de minerales no metálicos de enero también sugiere una ralentización (-0,2% interanual y +0,2% mensual en el desestacionalizado), pero con sostenimiento por encima de los niveles de 2020 y 2019.



CAUCHO Y PLÁSTICO: su producción creció 18,7% vs. diciembre 2019 según INDEC, con subas en todos sus segmentos; sobresalieron las de otros productos de caucho y las manufacturas de plástico (con el impulso de la construcción, la automotriz, los envases y el agro) y los neumáticos, por mayor demanda tanto interna como externa. Datos de consumo de energía de CAMMESA de enero sugieren una baja de 7,5% interanual (-1,1% vs. 2019) y de 5,2% mensual contra diciembre.



QUÍMICOS: según INDEC, registró su décima suba en fila en diciembre (+13,8% contra 2019). Se destacaron las subas de pinturas, productos farmacéuticos, cosméticos y gases industriales.



ALIMENTOS: su producción se expandió 5,9% frente a diciembre de 2019 y señaló su mayor nivel para tal mes desde al menos 2015, según INDEC. Crecieron todas las divisiones a excepción de la carne vacuna, que redujo sus ventas tanto al mercado local como al externo, y el azúcar y productos de confitería. Las preparaciones vegetales, los otros productos y los lácteos tuvieron las subas más acentuadas.



MOLIENDA DE OLEAGINOSAS: según INDEC, la producción sectorial creció 5,6% en diciembre frente al mismo mes de 2019.



MADERA, PAPEL, EDICIÓN E IMPRESIÓN: aumentó 3% su producción respecto a diciembre de 2019, según INDEC, por el alza en el papel y sus productos y la edición e impresión. La madera y sus productos registraron bajas.



AUTOMOTRIZ: en enero se produjeron 18.651 unidades según ADEFA, 23,3% menos que en el primer mes de 2021 (primera contracción interanual en 11 meses) y 9,8% menos que en enero de 2020. Las exportaciones automotrices presentaron en enero una contracción interanual del 22% (+7% vs. 2020 y +25,6% vs. 2019). Incidieron mayores paradas por vacaciones.



REFINACIÓN DE PETRÓLEO: según INDEC, en diciembre mostró virtual estabilidad frente al mismo mes de 2019 (-0,4%). Las alzas de naftas y asfalto se contrapusieron con las bajas de fueloil, gasoil y otros, que superaron las incidencias positivas. Datos de consumo de energía de CAMMESA de enero sugieren estabilidad contra el mismo mes de 2021 y una reducción del 1,4% intermensual, pero subas de dos dígitos respecto a 2020 y 2019.



ALOJAMIENTO EN HOTELES: el turismo interno muestra una marcada recuperación. Las búsquedas del término "hotel" en Google Trends recortan brechas mes a mes. En enero, fueron 15,7% inferiores a las de enero de 2019 (en diciembre se habían ubicado 18,8% por debajo de mismo mes de 2019 y en noviembre 19,6%). Por otro lado, los vuelos internos del primer mes del año crecieron 36,6% interanual aunque aún siguen por debajo de niveles del mismo mes de 2020 (prepandemia).



ALUMINIO Y FUNDICIÓN DE METALES: según INDEC la producción aluminera se contrajo 21,7% frente a diciembre de 2019 y la fundición de metales creció 7,7%. Ambos sectores se recuperaron contra diciembre de 2020 (+6,6% y +17,3% respectivamente).

Índice

SECTORES PRODUCTIVOS

Actividad económica 23

Inversión 27

Servicios 29

Actividades primarias 31

Industria manufacturera 34

CONSUMO 37

PRECIOS 40

EMPLEO E INGRESOS 41

COMERCIO EXTERIOR 43

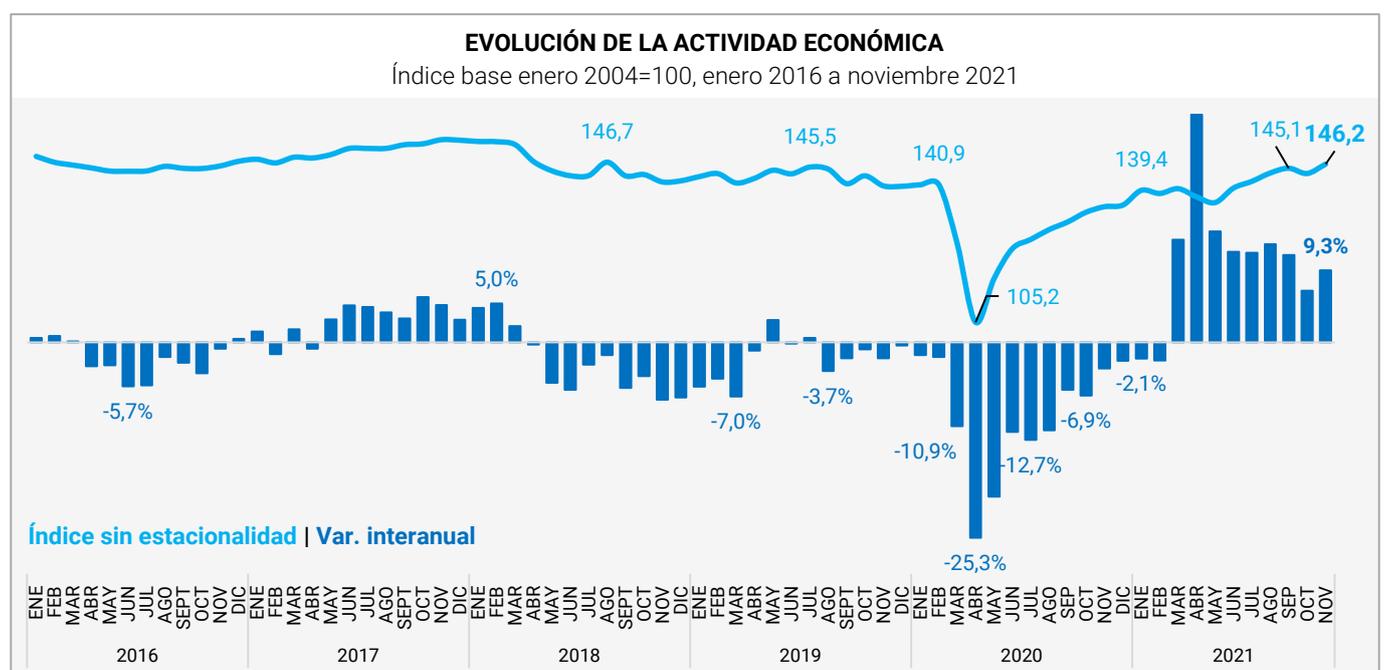
La actividad económica creció en noviembre tanto en la medición desestacionalizada como respecto al mismo mes de 2019

En noviembre de 2021 la actividad económica creció 5,6% respecto a igual mes de 2019 y señaló así su suba más acentuada en esa comparación (la tercera desde marzo). Respecto a 2020 creció 9,3% frente a un mes con menos restricciones por el ASPO que los anteriores. **El indicador desestacionalizado aumentó 1,7% respecto a octubre** y se ubicó en su mayor nivel desde mediados de 2018, 3,7% por encima del nivel de febrero de 2020 –mes previo a la pandemia–. **La tendencia ciclo mostró una suba de 0,4%. En el acumulado a noviembre, la actividad se contrajo 1,3% en comparación con 2019**, pero exhibió un alza de 10,3% interanual.

11 de las 15 actividades productivas tuvieron subas en noviembre respecto a igual mes de 2019 y 13 crecieron en términos interanuales. La pesca y electricidad, gas y agua, que registró virtual estabilidad, fueron los sectores que no se expandieron contra noviembre de 2020. Los sectores de mejor desempeño en comparación con 2019 fueron el comercio (+14,7%), la industria (+14,6%), la construcción (+8,9%), la intermediación financiera (+8,8%) y la explotación de minas y canteras (+6,3%). Por otro lado, los más afectados fueron hoteles y restaurantes (-28,5%), pesca (-24%), servicios comunitarios, sociales y personales (-15,7%) y transporte (-6,5%).

La industria creció 14,6% contra 2019 y el comercio, 14,7% (+10,6% y +10,1% interanual respectivamente). Ambos sectores (fuertemente correlacionados en el EMAE) registraron sus mayores niveles desde fines de 2017 y aceleraron notoriamente 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 diciembre, pero un retroceso desestacionalizado mensual en enero. Los datos adelantados a nivel industrial a partir del consumo de energía de enero sugieren una baja del 3% interanual y del 4,4% en el desestacionalizado, pero subas respecto a 2020 y 2019. Respecto a la construcción, se registró una caída en el consumo de cemento. De todas formas, algunas de las ramas más castigadas por la pandemia, como gastronomía y turismo, fortalecieron su recuperación a partir del inicio de la temporada de vacaciones, mientras que la movilidad de las personas evolucionó de forma heterogénea también a raíz de la temporada estival.



Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC.

ACTIVIDAD ECONÓMICA

Evolución de la actividad económica

noviembre 2021

La industria creció 14,6% en noviembre y señaló la más acentuada de seis subas consecutivas (13,2 p.p. más que en octubre). En la comparación interanual creció 10,6% frente a noviembre de 2020 y fue el sector de mayor incidencia positiva. 15 sectores industriales crecieron respecto a dos años atrás (sobre 16), destacándose maquinaria y equipo (+51,7%), otro equipo de transporte (+42,6%, principalmente por motos), automotriz (+41,7%) y prendas de vestir, cuero y calzado (+34,5%). Alimentos, el sector de mayor tamaño, se expandió 12% tras el retroceso de octubre. La única rama fabril que no creció respecto a 2019 fue la de refinación de petróleo (-0,3%). El comercio, que tiene una alta correlación con la industria en el EMAE, registró una suba de 14,7%, 11,9 p.p. mayor que la de octubre (+10,1% interanual).

Los sectores más afectados por la pandemia continuaron siendo los más perjudicados en la comparación con 2019. Hoteles y restaurantes cayó 28,5% y servicios comunitarios, sociales y personales se contrajo 15,7%. Al mismo tiempo, por lo reducido de la base de comparación por el ASPO, esos sectores estuvieron entre los que más crecieron respecto a noviembre de 2020. Transporte y comunicaciones (-6,5%) sigue moderando progresivamente sus bajas mes a mes. Pesca tuvo una baja de 24% respecto a 2019 y 5,9% respecto a 2020 por menores capturas tanto de peces como de crustáceos. La construcción (+8,9%) afianzó su recuperación y anotó su tercera suba en fila tras las bajas del invierno, provocadas por la segunda ola de COVID-19.

Electricidad, gas y agua creció 1,6%. En la comparación interanual mostró virtual estabilidad (-0,2%) frente al mejor noviembre de la serie. En tanto, intermediación financiera creció 8,8% y anotó la más acentuada de cuatro subas en fila. La suba en comparación con 2020 fue menos acentuada (2,6%), resultado que puede responder, al menos en parte, a los instrumentos de apoyo otorgados entonces para moderar los efectos de la pandemia. Administración pública (+3,5%) tuvo su segunda suba en fila y la enseñanza creció por tercer mes consecutivo (+2,1%). La salud (+1,7%), por su parte, aceleró el ritmo de crecimiento de los meses previos. Las actividades empresariales, inmobiliarias y de alquiler crecieron 5% y exhibieron así la mayor de seis variaciones positivas consecutivas.

El sector agropecuario tuvo un aumento de 3,9%. La mayor parte de los cultivos incidió positivamente en este resultado, mientras que la siembra de soja continúa representando la principal incidencia negativa. La explotación de minas y canteras registró el mayor de sus tres incrementos consecutivos (+6,3%). Este resultado muestra el fortalecimiento de la recuperación, traccionada por las explotaciones no convencionales. La producción de petróleo crudo fue la mayor para noviembre en 10 años (+15,2% interanual, octava suba en fila) y la de gas creció contra 2019 por primera vez.

ACTIVIDAD ECONÓMICA, POR SECTOR

Sectores	Var. interanual						Variación vs 2019				
	II trim. 2020	III trim. 2020	IV trim. 2020	I trim. 2021	II trim. 2021	III trim. 2021	Oct. 2021	Nov. 2021	III trim. 2021	Oct. 2021	Nov. 2021
Total	-19,0%	-10,2%	-4,3%	2,9%	17,9%	11,9%	6,7%	9,3%	0,5%	-0,7%	5,6%
Comercio	-17,4%	-1,9%	3,5%	10,2%	26,2%	11,1%	3,7%	10,1%	9,0%	3,3%	14,7%
Industria	-21,1%	-5,2%	1,6%	11,6%	33,1%	12,7%	4,8%	10,6%	6,9%	1,5%	14,6%
Construcción	-50,2%	-21,6%	3,4%	23,8%	78,6%	25,2%	6,5%	6,7%	-1,9%	3,3%	8,9%
Intermediación financiera	-2,4%	1,6%	4,4%	3,0%	0,7%	0,0%	-1,2%	2,6%	1,6%	2,7%	8,8%
Minas y canteras	-18,3%	-12,8%	-11,1%	-5,6%	14,0%	13,1%	17,7%	20,4%	-1,3%	3,2%	6,3%
Act. inmobiliarias y empresariales	-13,7%	-5,6%	-1,4%	4,0%	15,8%	8,8%	6,2%	6,0%	2,6%	3,2%	5,0%
Agro y ganadería	-10,5%	-2,4%	-0,4%	4,0%	-3,9%	-0,8%	-1,1%	3,1%	-3,2%	-1,3%	3,9%
Administración pública	-12,1%	-9,6%	-8,0%	-5,0%	8,5%	8,0%	11,9%	12,2%	-2,4%	3,0%	3,5%
Enseñanza	-8,9%	-5,8%	-3,9%	-1,8%	6,2%	5,1%	6,2%	6,3%	-1,0%	1,6%	2,1%
Serv. sociales y personales	-23,6%	-8,8%	-1,9%	-1,1%	13,6%	10,7%	3,2%	3,6%	1,0%	1,3%	1,7%
Electricidad, gas y agua	-2,4%	2,4%	0,6%	-3,2%	10,9%	5,6%	-2,2%	-0,2%	8,2%	-4,5%	1,6%
Transporte	-22,2%	-21,4%	-19,1%	-9,8%	14,6%	11,7%	12,9%	14,3%	-12,2%	-10,5%	-6,5%
Serv. sociales y de salud	-67,6%	-56,0%	-21,4%	-10,6%	113,7%	81,0%	11,0%	8,2%	-20,4%	-15,8%	-15,7%
Pesca	-14,0%	-18,3%	-21,8%	6,5%	28,2%	34,7%	-32,6%	-6,0%	10,1%	-53,4%	-24,0%
Hoteles y restaurantes	-72,9%	-61,5%	-53,6%	-32,4%	90,4%	59,8%	63,0%	59,8%	-38,5%	-30,0%	-28,5%

Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC.

ACTIVIDAD ECONÓMICA

Evolución de la actividad económica

noviembre 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 noviembre el nivel general superó por quinta vez consecutiva ese nivel de prepandemia** (se ubicó en su mayor nivel desde mediados de 2018) **y se potenció 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 crecer y amplió su brecha, el comercio, que acentuó el dinamismo que trae desde el tercer trimestre de 2020, y la industria, que volvió a acelerarse. Estos dos últimos sectores registraron sus niveles máximos desde mediados de 2018.

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 noviembre se registró una nueva aceleración de la actividad tras el leve retroceso de octubre y la serie desestacionalizada se ubicó 3,8% 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) desaceleró levemente su recuperación. El transporte, por su parte, siguió recuperándose lentamente. La salud, los servicios profesionales y la enseñanza continuaron mejorando y registraron sus mayores niveles históricos, como también lo hizo la administración pública, que se ubicó por encima del nivel prepandemia por segunda vez.

El agro volvió a acelerarse y se posicionó por encima por cuarto mes en fila, mientras que la pesca volvió a mostrar inestabilidad. La recuperación de la explotación de minas y canteras también se manifestó en esta medición: se ubicó 3,3% por encima del nivel de febrero de 2020 y registró su mejor nivel desde septiembre de 2015.

ACTIVIDAD ECONÓMICA, POR SECTOR																					
Variación desestacionalizada respecto de febrero 2020																					
Rama	2020										2021										
	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov
Construcción	-27,4%	64,3%	-43,8%	-28,7%	-16,4%	-18,3%	-13,6%	3,0%	6,5%	11,7%	11,7%	12,1%	12,8%	4,0%	-10,4%	-2,4%	3,2%	5,1%	9,6%	11,0%	13,1%
Comercio	-12,6%	-23,8%	-16,0%	-8,0%	-3,5%	-2,0%	0,5%	2,2%	4,1%	5,6%	6,9%	6,7%	6,7%	6,9%	5,8%	6,6%	7,5%	8,7%	9,6%	9,2%	10,8%
Industria	-19,7%	-33,7%	-22,6%	-11,4%	-9,4%	-7,5%	-3,5%	-2,2%	-0,1%	1,3%	3,7%	2,1%	3,6%	3,4%	2,2%	5,6%	3,9%	5,3%	6,8%	5,7%	8,8%
Intermediación financiera	0,5%	0,6%	1,8%	3,4%	2,9%	3,6%	3,7%	4,5%	4,1%	2,4%	2,8%	2,2%	4,2%	3,3%	2,2%	2,4%	2,5%	3,2%	4,1%	4,0%	5,9%
Act. inmobiliarias y empresariales	-7,1%	-17,7%	-13,2%	-9,6%	-8,1%	-4,7%	-3,7%	-2,8%	-1,3%	-1,2%	1,9%	0,8%	1,3%	0,5%	-0,5%	0,9%	2,4%	2,5%	3,8%	3,8%	4,0%
Total	-10,8%	-25,3%	-17,4%	-11,8%	-10,1%	-8,3%	-6,9%	-5,1%	-4,1%	-3,8%	-1,1%	-1,6%	-0,8%	-2,3%	-3,3%	-0,6%	0,6%	2,1%	3,0%	2,1%	3,8%
Agro	0,2%	-2,2%	-2,1%	-1,6%	2,7%	2,2%	4,5%	2,8%	1,3%	-0,9%	-0,3%	2,6%	4,0%	-2,8%	-6,2%	-5,2%	-0,8%	3,4%	2,2%	1,2%	3,7%
Minas y canteras	-7,7%	-22,2%	-21,8%	-16,4%	-15,5%	-13,0%	-14,7%	-14,7%	-13,9%	-12,4%	-11,1%	-8,8%	-8,2%	-11,7%	-8,2%	-6,8%	-5,1%	-3,1%	-0,9%	0,9%	3,3%
Administración pública	-1,6%	-13,2%	-12,6%	-12,4%	-9,5%	-10,1%	-10,2%	-7,9%	-8,0%	-8,2%	-5,8%	-5,6%	-5,0%	-5,7%	-5,3%	-5,0%	-3,0%	-2,9%	-2,3%	3,0%	3,2%
Enseñanza	-0,8%	-9,7%	-7,4%	-7,5%	-4,7%	-5,7%	-5,0%	-4,3%	-4,1%	-3,7%	-3,3%	-2,8%	-0,2%	-2,6%	-2,3%	-2,2%	-1,3%	-0,2%	0,8%	1,5%	1,9%
Electricidad, gas y agua	2,3%	-8,7%	-6,6%	-4,1%	1,8%	-1,5%	-0,7%	-0,4%	2,5%	2,9%	0,9%	-5,8%	1,9%	1,1%	3,8%	6,4%	5,7%	5,7%	4,2%	-2,7%	1,5%
Serv. sociales y de salud	-9,2%	-33,8%	-20,2%	-18,3%	-9,9%	-10,9%	-7,1%	-2,4%	-2,5%	-2,2%	-5,2%	-4,4%	-3,6%	-17,0%	-13,8%	-10,1%	0,0%	0,3%	0,6%	0,7%	1,0%
Transporte y comunicaciones	-13,2%	-24,5%	-20,1%	-19,4%	-20,8%	-18,9%	-17,3%	-17,7%	-16,6%	-17,6%	-14,1%	-13,1%	-12,5%	-5,8%	-12,1%	-10,1%	-11,4%	-9,0%	-8,0%	-6,8%	-5,7%
Otros servicios	-18,0%	-65,9%	-63,9%	-58,4%	-68,2%	-53,4%	-49,5%	-22,8%	-20,9%	-18,0%	-17,8%	-15,9%	-15,2%	-22,3%	-24,5%	-23,9%	-26,0%	-14,4%	-15,9%	-14,6%	-15,0%
Pesca	-45,9%	-11,3%	-7,7%	-54,6%	-70,8%	-16,8%	-13,5%	-26,8%	-20,8%	-8,9%	-8,7%	-18,6%	-10,4%	-11,9%	-8,3%	-3,9%	-4,0%	-13,7%	-18,5%	-45,9%	-23,1%
Hoteles y restaurantes	-36,1%	-79,9%	-65,5%	-54,8%	-64,4%	-57,9%	-62,0%	-60,4%	-58,8%	-53,7%	-43,3%	-37,8%	-44,1%	-43,5%	-44,2%	-42,6%	-41,7%	-38,1%	-34,9%	-32,6%	-31,3%

Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC.

Las economías de América registraron mejoras generalizadas en noviembre

Gran parte del continente americano transitó el anteúltimo mes del año con niveles de actividad económica por encima a los registrados en la prepandemia. A partir del tercer trimestre de 2020, y luego de que el mundo atravesara una de sus peores crisis económica de la historia, la reactivación de la economía se hizo notar a lo largo de todo el continente americano. Sin embargo, dicha recuperación dista de ser homogénea y dependió tanto del manejo de la situación sanitaria como de las particularidades de la estructura económica de cada país. Se observa por ejemplo, que la región centroamericana, está liderando el crecimiento de la región gracias a la gradual recuperación del sector de turismo y hotelería (actividad con una representación relativa elevada en la economía de esos países).

Se sostuvieron las mejoras generalizadas en el comparativo con 2019. Nuevamente las economías más grandes de la región (México y Brasil) fueron las únicas con bajas: se trata de países con ramas industriales fuertemente insertadas en las cadenas globales de valor (sobre todo México), las cuales están presentando cuellos de botellas en la adquisición de suministros y servicios de transporte internacional. Chile aceleró su suba (+15,4% vs 2019, en parte por la baja base de comparación que dejaron los conflictos sociales de fines de 2019) y fue la de mayor crecimiento de la región, mientras que Argentina se recuperó de forma notoria en noviembre (+5,6%) y fue el país que más mejoró su registro respecto al mes anterior.

INDICADORES MENSUALES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

Variación mensual, serie sin estacionalidad

Países	IT 2020	IIT 2020	IIIT 2020	IVT 2020	IT 2021	IIT 2021	IIIT 2021	Sep.21	Oct.21	Nov.21	Nov.21 vs Feb.20
Rep. Dominicana	-4,7%	-14,7%	13,6%	4,7%	3,3%	1,8%	1,2%	0,2%	2,0%	2,7%	10,0%
Chile	2,0%	-12,3%	4,8%	6,5%	3,6%	1,6%	4,7%	1,1%	0,9%	0,3%	8,3%
Ecuador	0,9%	-23,4%	20,0%	5,2%	4,3%	-0,3%	6,9%	0,1%	2,2%	-0,8%	8,2%
Honduras	-4,9%	-14,8%	12,9%	2,0%	5,2%	2,3%	2,9%	-0,9%	2,2%	-0,6%	7,2%
Guatemala	-1,4%	-8,1%	8,2%	4,9%	0,6%	0,8%	1,9%	-0,1%	0,3%	0,2%	6,5%
Costa Rica	-1,6%	-8,4%	1,4%	4,7%	1,7%	3,7%	3,0%	-0,2%	-0,3%	0,5%	5,0%
Argentina	-3,9%	-15,1%	11,9%	4,5%	3,3%	-0,9%	4,1%	0,9%	-0,9%	1,7%	3,7%
Colombia	-1,9%	-15,1%	9,1%	6,0%	3,1%	-1,8%	5,0%	3,3%	-0,1%	1,0%	3,7%
Estados Unidos	-1,3%	-9,0%	7,6%	1,2%	1,5%	1,6%	0,6%	0,3%	1,6%	-0,8%	2,0%
Perú	-5,7%	-25,9%	30,5%	7,8%	1,1%	-0,3%	2,4%	0,2%	-0,2%	-0,5%	0,4%
El Salvador	-2,1%	-18,4%	12,5%	8,0%	2,7%	-0,7%	0,6%	0,4%	0,3%	0,3%	0,3%
Canadá	-2,0%	-11,1%	9,0%	2,0%	1,2%	-0,3%	-0,7%	0,2%	0,8%	0,6%	0,2%
Paraguay	0,5%	-9,1%	8,0%	2,1%	0,2%	2,4%	-1,0%	0,9%	-2,1%	2,2%	-0,7%
Brasil	-1,4%	-10,3%	8,8%	3,1%	1,3%	-0,5%	-0,5%	-0,6%	-0,3%	0,7%	-1,0%
México	-0,7%	-18,0%	13,6%	3,6%	0,8%	1,1%	-1,2%	-0,3%	-0,2%	0,3%	-3,4%

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

La construcción anotó el segundo mejor diciembre desde al menos 2012 y finalizó 2021 con niveles anuales superiores a los de los últimos dos años

La actividad de la construcción registró el segundo mejor diciembre de los últimos nueve años, solo superado por 2017 en un 8,2%. De esta forma, el sector aumentó 4,6% interanual y 33,3% en base a la prepandemia (diciembre de 2019). En la medición mensual desestacionalizada aceleró su crecimiento a un 2,7% (el mes previo había aumentado 0,3%) con el mayor nivel desde septiembre de 2018, mientras que en la tendencia-ciclo aumentó un 0,8% mensual. La construcción finalizó 2021 con el mayor nivel anual de los últimos dos años.

La demanda de la mayor parte de los insumos creció en la medición interanual y todos ellos se incrementaron en base a 2019. Cabe destacar que en el último tramo de 2020 se aceleró la recuperación del sector tras la crisis sanitaria, lo que da cuenta de un crecimiento interanual cada vez menos afectado por los efectos de la pandemia. Si se compara con diciembre de 2019, las contribuciones positivas más elevadas provinieron de ladrillos huecos (+9,1 p.p.) y cemento portland (+5,4 p.p.), cuyas demandas aumentaron 40,2% y 40% respectivamente. Por su parte, en el comparativo interanual las mayores caídas fueron las de placas de yeso (-10,1%) y ladrillos huecos (-9,1%)

En el acumulado anual de 2021, todos los insumos promediaron un nivel superior al de 2020 y solo cinco cayeron en comparación con 2019. Entre los materiales para la construcción con mayores incrementos respecto al nivel de dos años atrás aparecen ladrillos huecos (+31,4%), pisos y revestimientos de cerámicas (+18,9%) y placas de yeso (+13,4%). Como contraposición las bajas más profundas fueron las de hormigón elaborado (-20,6%) y el rubro de otros insumos (-14%).

El empleo privado relativo a la construcción viene recuperándose de forma notoria. Registró aumentos del 18,7% en términos interanuales (octavo consecutivo) y del 2,1% mensual en la medición sin estacionalidad (decimosexto seguido y el más elevado desde octubre de 2020). Sin embargo, se mantuvo por debajo de 2019 (-1,9% en diciembre), aunque a tasas cada vez menos acentuadas.

La actividad inició 2022 con niveles elevados para un mes de enero, aunque podría esperarse un repliegue en la medición mensual desestacionalizada: el consumo de cemento, por ejemplo, cayó un 3,8% mensual y un 2% interanual pero se mantuvo por encima de 2020 y 2019. En tanto, el índice Construya anotó el mayor nivel desde 2018 pero retrocedió un 5% mensual.



	DEMANDA DE INSUMOS	
	Dic-21 vs. Dic-19	Var. mensual
Asfalto	107,7%	+9,4%
Hierro redondo y aceros	49,8%	+14,0%
Ladrillos huecos	40,2%	-0,7%
Cemento portland	40,0%	+0,4%
Otros	37,0%	+5,5%
Placas de yeso	36,0%	-2,3%
ISAC	33,3%	+2,7%
Mosaicos	32,1%	-2,1%
Cales	27,8%	+0,3%
Hormigón elaborado	27,2%	+8,3%
Pisos y revestimientos	25,1%	-4,5%
Pinturas	15,7%	-2,6%
Artículos sanitarios	14,4%	-2,6%
Yeso	13,6%	+7,7%

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.

INVERSIÓN

Construcción

enero 2022

El costo de la construcción se aceleró luego de dos meses tanto en la medición intermensual como en la interanual

Medido en dólares, subió 1,1% respecto a diciembre. Se mantiene en niveles relativamente bajos, pero sigue despegándose de los mínimos registrados en 2020.

En enero de 2022 el costo de la construcción registró una suba intermensual de 3,2%. Así, se aceleró luego de dos meses (+1,7 p.p. respecto a diciembre), a partir de la aplicación de un nuevo tramo de paritarias y aumentos en varios materiales. En términos interanuales, comenzó el año presentando un crecimiento de 49,2% (2,3 p.p. más que la variación interanual de diciembre).

Los costos de los materiales se incrementaron 3,5% mensual y 51,8% interanual. El guarismo interanual presentó la octava desaceleración consecutiva (-3,5 p.p. vs. la variación interanual de diciembre). Los materiales con mayor suba de precios fueron pinturas y afines (+6,6% mensual), áridos (+5,7%) y vidrios (+5,7%), mientras que los menores aumentos se dieron en pisos de alfombra (+1,1%), aberturas metálicas y rejas (+1,5%) y productos aislantes (+1,7%).

Los gastos generales crecieron 3,1% mensual y 52,8% interanual. La variación interanual se aceleró 2,5 p.p. respecto a la de diciembre. Los servicios de alquiler con mayores subas mensuales fueron los de andamios (+4,9%), pala cargadora (+3,2%) y retroexcavadora (+2,7%).

El costo de la mano de obra subió 3% mensual y 45,9% en términos interanuales. A partir de la implementación de un nuevo tramo de las paritarias 2021-2022 (aumento general del 5%), la medición interanual se aceleró 7,7 p.p. respecto a la variación de diciembre. Los costos de la mano de obra asalariada se incrementaron 3,2% mensual, mientras que los subcontratos de mano de obra subieron 2,1%.

El costo de la construcción medido en dólares se incrementó un 1,1% mensual en enero, revirtiendo la leve caída de diciembre. En términos interanuales subió 21,8%, registrando una aceleración en la medición luego de dos meses. Aunque se mantiene en niveles relativamente bajos (similares a los de inicios de 2011), sigue despegándose de los mínimos registrados en 2020 (+33,4% respecto al nivel mínimo del año pasado). Si se mide al dólar que opera en las transacciones bursátiles (dólar MEP), en enero el costo de la construcción registró una caída de 1,4% (la tercera consecutiva) y un crecimiento de 3,3% 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 Enero 2022		
	Var. Intermensual	Var. interanual
Materiales	3,5%	+51,8%
Gastos generales	3,2%	+52,8%
Nivel general	3,1%	+49,2%
Mano de obra	3,0%	+45,9%



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.

En noviembre el empleo en SBC anotó su decimoctava suba consecutiva en la medición sin estacionalidad

Además, por noveno mes seguido todos los sectores presentaron incrementos interanuales. Los servicios vinculados al sector audiovisual vienen presentando la mayor tasa de variación desde abril de 2021.

En noviembre el empleo en el sector de SBC creció un 10,5% interanual, lo que significó 27.571 puestos más que un año atrás, y totalizó 290.655 empleos. La suba fue menor a la del mes anterior (-0,3 p.p.), aunque continúa presentando tasas similares a las de mediados de 2008. En relación con la prepandemia, se ubicó 12,8% por encima que en noviembre de 2019 (+32.901 puestos). En la medición sin estacionalidad, el empleo en el sector tuvo un incremento mensual de 1% (el más alto en cinco meses), registrando el 18° mes consecutivo de suba.

En informática el empleo registró un crecimiento interanual de 12,5%, presentando una leve aceleración en la medición respecto al mes anterior. Se registraron 135.635 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 (+5,7 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 18° incremento interanual seguido (+7,1%), alcanzando 124.875 puestos. Fue de nuevo el segundo rubro de mayor incidencia (+3,1 p.p.), dado que es el segundo de mayor peso en el empleo total de SBC (43%).

En los servicios vinculados al rubro audiovisual la cantidad de puestos de trabajo subió un 19,3% interanual, alcanzando los 19.706 puestos. Así, el rubro sumó 1,2 p.p. a la dinámica general, con una representación del 6,8% en el empleo total de SBC. Además, acumuló nueve 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 10,8%, el decimo seguido. Así, registró 10.023 puestos. Dado que representó el 3,4% del empleo total de SBC, aportó una leve incidencia positiva (+0,4 p.p.) a la variación total.

El salario real promedio, por su parte, mostró un aumento mensual del 1,2%, el tercero consecutivo. En relación con un año atrás, se incrementó 0,6% (frenando siete meses de contracciones). Por rubro, se contrajo en los servicios empresariales (-4,4% interanual) y en los vinculados a la actividad agropecuaria (-1%), mientras que creció en los servicios de informática (+4,5%) y en los vinculados al sector audiovisual (+2,6%).



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.

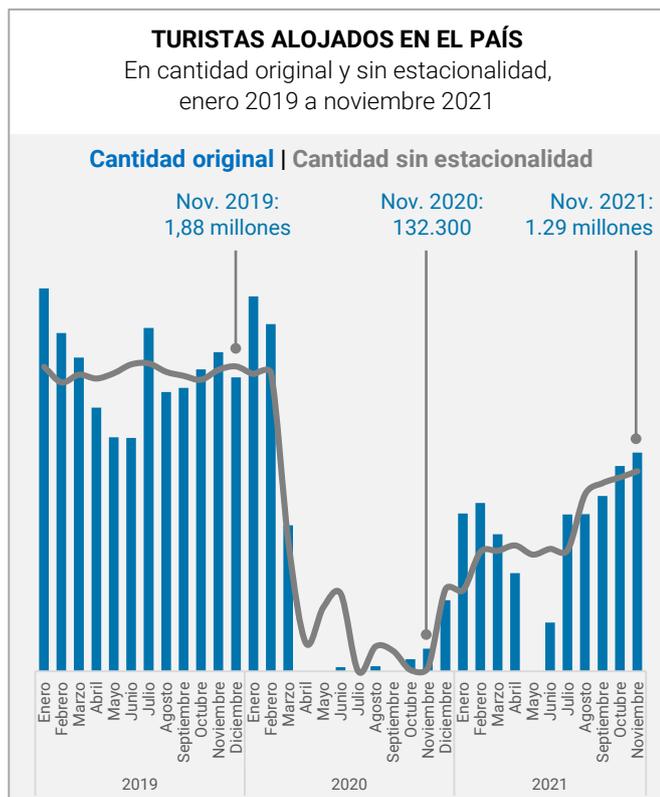
El turismo siguió recortando el ritmo de sus caídas frente a los niveles de la prepandemia

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 primera 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.

NOCHES DE ALOJAMIENTO EN LAS 20 LOCALIDADES PRINCIPALES
Comparativo noviembre de 2021 vs noviembre de 2019

San Carlos de Bariloche	73,3%
Villa General Belgrano	45,0%
Villa La Angostura	34,8%
Valle de Uco	20,9%
Merlo	7,9%
Ciudad de San Luis	4,8%
Vella Gesell	-0,3%
Mar del Plata	-7,6%
Pinamar	-9,3%
San Martín de los Andes	-11,0%
Rosario	-11,4%
Ciudad de Mendoza	-15,4%
Ushuaia	-16,4%
Villa Carlos Paz	-18,3%
Ciudad de San Juan	-24,3%
Ciudad de Córdoba	-24,5%
Ciudad de Salta	-26,1%
Tandil	-33,8%
El Calafate	-36,1%
CABA	-62,7%

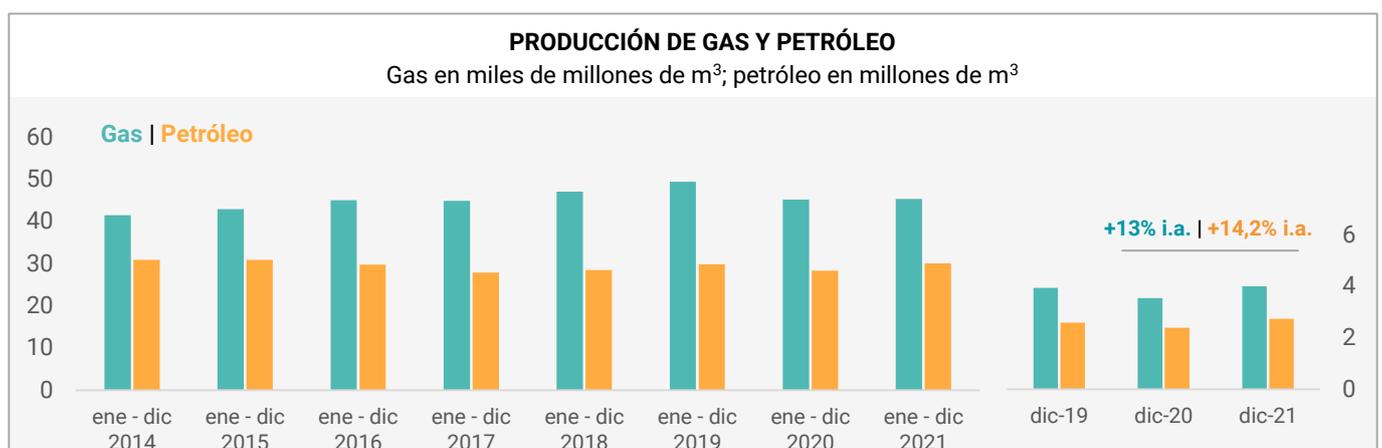
La producción de petróleo registró su mayor nivel en seis años en 2021 y la de gas anotó su séptima suba interanual consecutiva en diciembre

En diciembre la producción de petróleo crudo fue de 2.731 millones de m³, el mayor nivel mensual desde agosto de 2012. Esa cifra implicó un alza de 14,2% frente a igual mes de 2020, la novena en fila, y de 5,6% en la comparación con diciembre de 2019. El convencional cayó 4% interanual. La producción de shale superó en 7,7% el registro de noviembre y señaló su mayor marca histórica con 1.018.156 m³ (+67% interanual). El tight, con 28.067 m³, tuvo una suba de 7,2% interanual. El acumulado de 2021 fue el máximo desde 2015 (+6,2% interanual), con 30,9 millones de m³ y el shale como único segmento en alza interanual. El aumento de la producción petrolera de YPF fue mayor que el del resto de las empresas (+18,2% vs. +10,9%), y su participación en el total fue del 47,1%.

En cuanto al gas, la producción creció un 13% interanual y un 1,5% en comparación con 2019 y señaló así la segunda suba respecto a 2 años atrás. Se produjeron 3.994 millones de m³ en total. El shale registró un aumento de 71,7% interanual (+46,3% vs. 2019) y con 1.344 millones de m³ quedó 1,3% por debajo del récord histórico de agosto. El convencional, con 1.939 millones, cayó 8,6% interanual. El tight alcanzó los 712 millones y creció 12,7% interanual. El acumulado de 2021 cerró con una suba interanual de 0,4% (-8,2% vs. 2019), con el shale y el tight en alza y el convencional en baja. YPF incrementó su elaboración un 25,7% interanual (-4,4% vs. 2019) y el resto de las empresas, 8,5% (+4,1% vs. 2019).

Tanto las exportaciones como las importaciones de petróleo y gas y sus derivados crecieron en términos interanuales en diciembre, tanto por precios como por cantidades. Las ventas externas crecieron 191,6% en términos interanuales y 71,8% en comparación con 2019. Las importaciones, por su parte, se multiplicaron por 6 respecto a 2020 y se duplicaron en comparación con 2019. Las subas fueron más acentuadas en valor que en cantidades. En el acumulado de 2021 las compras externas retornaron a su valor de 2018, mientras que las ventas alcanzaron su máximo desde 2012. A fines de enero las cotizaciones petroleras alcanzaron máximos en 7 años: WTI se ubicó en torno a los US\$ 87 por barril (+19% mensual), mientras que el Brent, de referencia para el mercado argentino, alcanzó los US\$ 90 por barril (+17,4% mensual). El gas cotizó a US\$ 4,4 por MMBTU, valor 12,4% superior al de un mes atrás.

Se mantienen las expectativas positivas, fundamentalmente por Vaca Muerta, tras un 2021 que cerró con récords en producción y fracturas en esa formación. En 2021 se superaron las 10.000 punciones por primera vez tras 10 años de trabajos en Vaca Muerta, por lo que se espera que su producción siga creciendo. Los elevados precios internacionales también generan impulso a la producción. Moderan esas expectativas las bajas en las producciones convencionales.



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

Las exportaciones mineras registraron en diciembre su máximo nivel desde igual mes de 2017

En diciembre las exportaciones mineras alcanzaron los US\$ 424,7 millones, máximo registro mensual desde diciembre de 2017. Esa cifra representó subas de 40,8% interanual y de 49,9% contra igual mes de 2019. Las exportaciones acumuladas en el año alcanzaron los US\$ 3.221 millones; así, igualaron el nivel de 2019 (-0,2%) y crecieron 23,9% respecto a 2020.

Las exportaciones de **oro**, principal producto de la canasta minera, **señalaron su máximo mensual histórico** con US\$ 307,1 millones en diciembre. Ese valor fue 44,2% superior al del último mes de 2020. Esa suba en valor se explica por el incremento del 12,9% en las cantidades exportadas, que se potenció gracias al alza del precio de referencia internacional. El volumen de los envíos acumulados en el año fue 3,8% inferior al de 2020 y 45,7% menos que en 2019. El 55,1% de las exportaciones de oro del mes (en valor) se generaron en explotaciones de la provincia de Santa Cruz (48,8% en el acumulado).

La plata señaló en el acumulado de 2021 su mayor valor anual histórico, 13,4% por encima del récord previo (2012) y 41,2% más que en 2020. En el registro mensual, los US\$ 80,7 millones exportados en diciembre implican un aumento del 13,3% interanual (+23,3% vs. 2019). Las cantidades se incrementaron 48,4% (-14,1% vs. 2019), sobre todo por el dinamismo de Chinchillas, en Jujuy, que aumentó en un 145% su volumen en el acumulado (61% en el mes). Ese incremento del volumen se vio potenciado por una suba en las cotizaciones internacionales de referencia de la plata. En el acumulado anual de 2021 el volumen exportado creció 48,3% frente a 2020 y 16,2% en comparación con dos años atrás. También en este caso Santa Cruz es la provincia preponderante: generó el 80,4% del valor de las exportaciones de plata del mes (76,2% en el acumulado). El resto corresponde a Chinchillas, en Jujuy, que lidera en volumen.

Las exportaciones de **litio** totalizaron US\$ 23,2 millones, valor máximo desde enero de 2019. De esa forma, se triplicaron en valor en términos interanuales y crecieron 9% respecto al último mes de 2019. La suba interanual se explica en parte por la continuidad del aumento de los precios, que volvieron a señalar récords históricos por la escasez de suministro y la elevada demanda (particularmente de China) y también por el incremento del 55% en las cantidades despachadas. En el acumulado de 2021 el volumen exportado se incrementó un 11,1% interanual, pero se redujo en un 3,8% en comparación con 2019. El Salar Olaroz, en Jujuy, fue la explotación que más valor exportado generó en diciembre y mostró un gran dinamismo en el acumulado de 2021, con una suba del 147% interanual en dólares. La mina Fénix, de Catamarca, casi duplicó sus exportaciones en diciembre (+93,4% interanual) y aumentó sus ventas 18,5% 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 diciembre 2021

	Millones de dólares	Var. i.a. acum.
TOTAL GENERAL	3.221	23,9%
Oro	2.006	13,7%
Plata	835	41,2%
Litio	208	61,5%
Rocas y minerales industriales	117	19,9%
Resto metalíferos	55	195,9%(*)

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 195,9%. 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 crecieron en noviembre por mayores envíos de merluza y calamar

En cuanto a la producción, los desembarcos cayeron un 24,8% interanual en enero por las menores capturas de los tres grupos de especies. Las de peces se redujeron 3,3%, las de crustáceos, 22,7% y las de moluscos, en niveles reducidos por su estacionalidad, 64,3%.

El complejo pesquero exportó US\$ 114,8 millones en noviembre, 2,1% más que un año atrás. En cantidades, las ventas se redujeron 7,6%, con un total de 32.100 toneladas. Las exportaciones de langostino, ya finalizada su temporada alta, cayeron 10,9% por menores cantidades (-18,8%, los precios crecieron 9,7%). La merluza hubbsi fue la de mejor desempeño relativo entre las especies aquí analizadas y explicó buena parte de la suba general: las ventas crecieron 55,9%, con un aumento del precio medio (+7,1%) que potenció el de las cantidades (+45,6%). Las ventas de calamar, en temporada baja, crecieron 50,6% por el incremento del volumen (+137,3%) y pese a la baja de los precios (-36,5%).

El desempeño de noviembre desaceleró la suba en el acumulado: el valor exportado creció un 15,3% interanual. El alza interanual acumulada del langostino fue de 48% (con US\$ 1.126 millones). Las exportaciones de merluza hubbsi crecieron 16,8% en valor y 11,3% en cantidades, con precios también en alza (+4,9%). En el caso del calamar, las bajas en precios (-23,1%) y cantidades (-18,8%) dieron lugar a una caída del 37,6% en valor.

En noviembre España volvió a ser el principal destino de las exportaciones pesqueras. Los US\$ 30 millones del mes implicaron una suba interanual del 7,7%, mientras que en términos acumulados se registró un aumento del 58,5%. Estados Unidos fue el segundo mayor comprador en el mes pese a que redujo en un 13,7% interanual sus compras; acumuló entre enero y noviembre US\$ 167,3 millones, un 21,8% más que en 2020. También se incrementaron las exportaciones a Italia, segundo mayor comprador en el acumulado, y Rusia. En el acumulado a noviembre casi todas las variaciones fueron positivas. 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. Las ventas a Brasil, Corea y Japón sostuvieron su resultado positivo en el acumulado pese a sus respectivas caídas de noviembre, que en el caso de los países asiáticos se sumaron a variaciones negativas en los meses previos.

La temporada 2021 está finalizando con resultados positivos en lo que respecta a exportaciones, aunque hay incertidumbre respecto a los rendimientos al inicio de 2022. A la tercera ola de COVID, que afectó a la producción pesquera durante enero, se le suma incertidumbre respecto a los rendimientos de algunas de las principales especies. Por el lado del calamar, las capturas comenzaron el año muy por debajo del mismo período de 2021 y con rendimientos irregulares. El langostino presenta signos de disminución de los volúmenes en Chubut y su temporada podría finalizar anticipadamente. El COVID está afectando en particular a la merluza, tanto en la pesca como en la faena en los frigoríficos.

EXPORTACIONES, PRINCIPALES ESPECIES		
Enero-noviembre 2021		
	Precio por tonelada exportada	Toneladas exportadas
		Var. interanual
Langostinos	US\$ 7.250	155.319
		13,5%
		30,4%
Calamar	US\$ 2.054	119.658
		-23,1%
		-18,8%
Merluza hubbsi	US\$ 2.318	100.988
		4,9%
		11,3%

EXPORTACIONES, PRINCIPALES DESTINOS		
Enero-noviembre 2021		
	Miles de dólares	Toneladas exportadas
		Var. interanual
España	83.471	484.702
		58,5%
		28,7%
Italia	30.662	209.304
		90,8%
		44,7%
China	46.690	169.096
		-50,6%
		-54,9%
Estados Unidos	31.798	167.257
		21,8%
		43,8%
Japón	19.142	93.662
		8,6%
		-9,1%

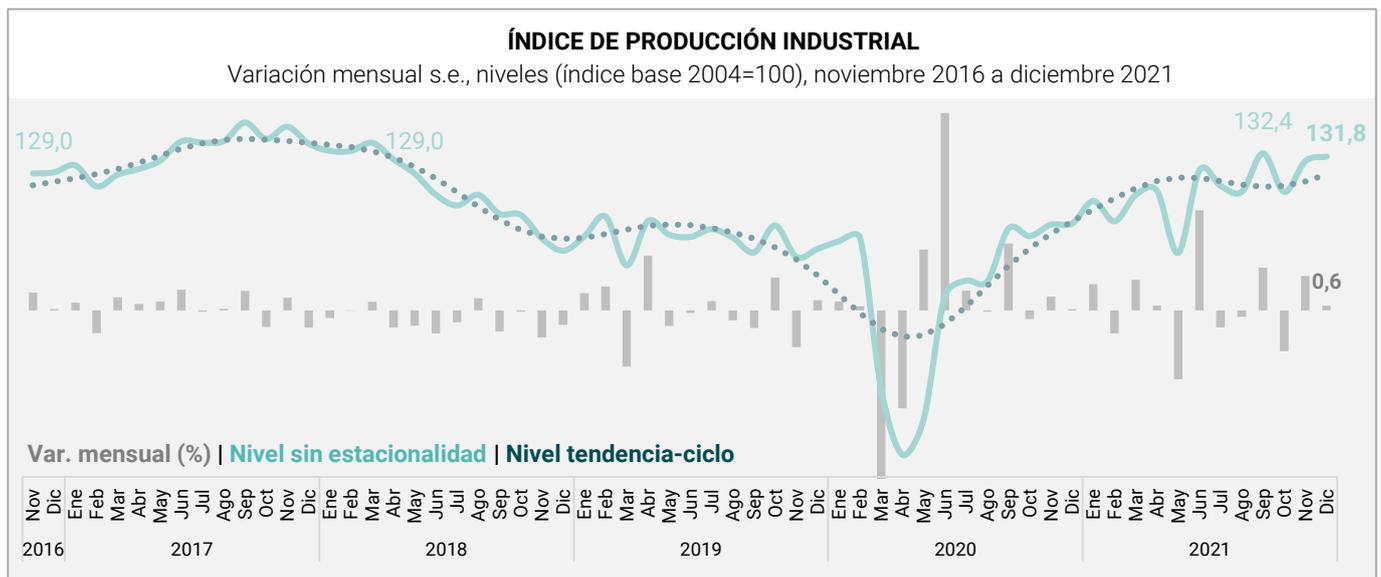
Fuente: CEP XXI sobre la base de Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación.

La industria tuvo su mejor diciembre desde 2015 y cerró 2021 por encima del nivel de los tres años previos en el acumulado

En diciembre de 2021 la actividad industrial señaló su mayor nivel para tal mes desde 2015; así, creció 15,9% en comparación con igual mes de 2019, 17,6% respecto a diciembre de 2018 y 10,1% i.a. **La serie desestacionalizada tuvo un alza de 0,6% mensual** y se ubicó 11,5% 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 0,9%. **El crecimiento acumulado de 2021 fue de 15,8% comparado con 2020, 7,1% respecto a 2019 y 0,3% contra 2018.**

En el último mes del año **15 de los 16 sectores crecieron respecto a noviembre de 2019** y todos lo hicieron en la comparación interanual. La división con mayor incremento fue la automotriz (+67,9% vs 2019). También tuvieron subas destacadas maquinaria y equipo (+47,7%), otro equipo de transporte (+47,1%), prendas de vestir, cuero y calzado (+39,3%) y otros equipos, aparatos e instrumentos (+35,9%). La refinación de petróleo, que se expandió 15,1% i.a., fue la única división que no creció respecto a 2019 (-0,4%). Alimentos y bebidas tuvo un aumento del 5,9% y señaló la mayor incidencia en la variación interanual del agregado.

Los datos adelantados de enero dan cuenta de un inicio de 2022 en baja respecto a 2021, afectado por mayores vacaciones, la tercera ola de COVID-19 y, en menor medida, algunos cortes de energía en la segunda semana de enero. La producción automotriz se contrajo 23,3% i.a. y 9,8% contra 2020, aunque se mantuvo por encima del nivel de 2019. Los despachos de cemento cayeron 2% interanual y señalaron estabilidad respecto a enero de 2019. El consumo de energía eléctrica en las plantas industriales, por su parte, también da cuenta de un nivel de actividad menor que en el primer mes de 2021 (-3%), pero superior al de dos y tres años atrás.

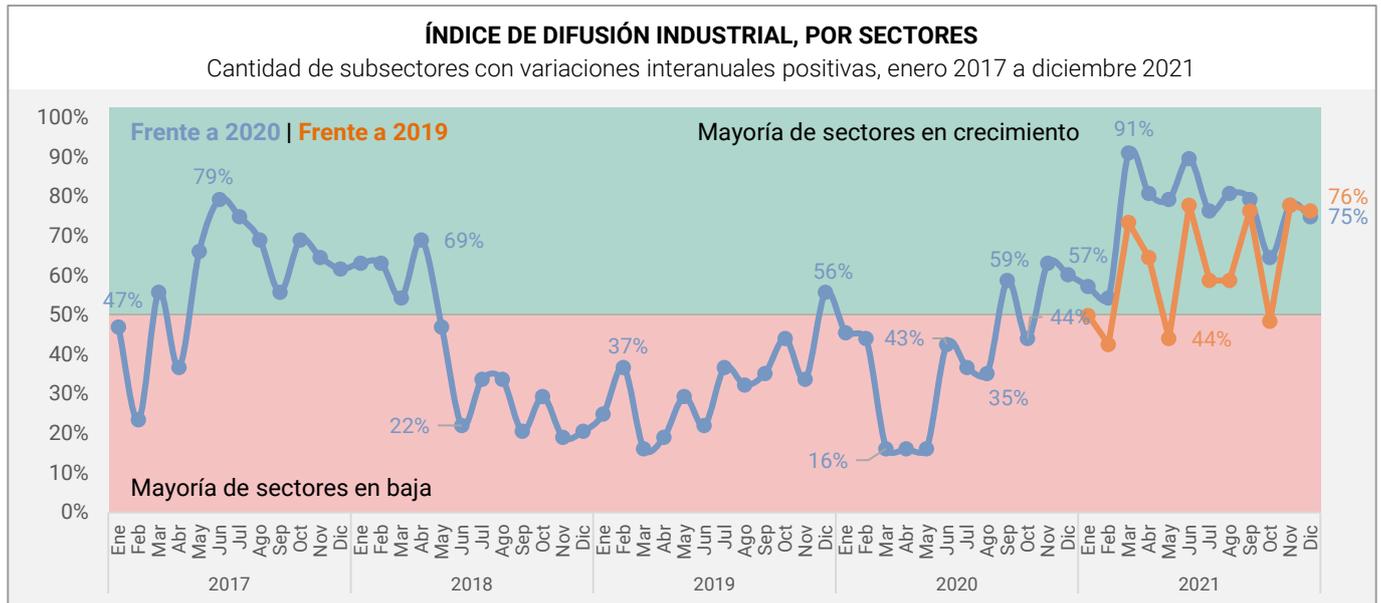


En diciembre **la gran mayoría de los subsectores industriales presentó alzas** respecto a igual mes de 2019: de los 68 subsectores relevados por el INDEC, el 76% registró aumentos (75% en la comparación con 2020). Salvo que se especifique lo contrario, la variación en la producción de los sectores industriales presentada a continuación toma como base a diciembre de 2019, ya que el desempeño del mismo mes de 2020 tiene cierta influencia del DISPO.

INDUSTRIA

Producción de la industria manufacturera

diciembre 2021



Vehículos automotores, carrocerías, remolques y autopartes se expandió 67,9% y señaló su mejor diciembre desde 2015. 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 la primera baja en 11 meses en enero por vacaciones y adecuación de líneas de producción. La medición sin estacionalidad anotó su máximo desde agosto de 2018.

El segmento de **maquinaria y equipo** también tuvo un diciembre récord, al expandirse 47,7% gracias a las subas en maquinaria agropecuaria (+120,6%), impulsada por líneas de crédito bancario, y aparatos de uso doméstico (+61,1%), en parte por el impulso de Ahora12. Maquinaria de uso especial, sobre todo por la destinada a la producción de alimentos, tuvo un incremento, mientras que la de uso general cayó. En la medición sin estacionalidad el sector volvió a crecer y su nivel de diciembre sólo es superado por septiembre de 2021 y el final de 2017.

Otro equipo de transporte (+47,1%) registró la más pronunciada de siete subas en fila gracias al alza en la producción de motos (+231,8%). En la medición desestacionalizada tuvo un leve retroceso respecto a noviembre, máximo desde 2018.

La producción de **prendas de vestir, cuero y calzado** (+39,4%) volvió a tener un desempeño destacado y señaló la más acentuada de sus siete subas consecutivas y su máximo nivel para diciembre desde al menos 2016. Nuevamente el dinamismo del calzado (+116,5%), en máximos en la serie desestacionalizada, y las prendas de vestir (+32,1%), traccionados por la normalización de la circulación en comercios a la calle y shoppings y la venta online, junto con una creciente sustitución de importaciones, explicaron el crecimiento de sector.

Otros equipos, aparatos e instrumentos creció 35,9% gracias a las subas en equipos y aparatos de informática, TV y comunicaciones y componentes (+75,5%) y equipos y aparatos eléctricos (+28,6%).

Los **minerales no metálicos** registraron su máximo nivel de actividad para diciembre desde 2013 y su mejor año de la serie en el acumulado. Respecto a 2019 aumentaron 29,6% su producción, con subas en todas sus divisiones; se destacaron las de productos de arcilla y cerámica, cemento, los otros productos y cal y yeso.

La fabricación de **productos de caucho y plástico** creció 18,7% con subas en todos sus segmentos; sobresalieron las de otros productos de caucho y las manufacturas de plástico (con el impulso de la construcción, la automotriz, los envases y el agro). La producción de neumáticos creció por mayor demanda tanto doméstica como externa.

Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC.

INDUSTRIA

Producción de la industria manufacturera

diciembre 2021

Las **industrias metálicas básicas** crecieron 16,5%; la siderurgia, por la construcción, la industria automotriz, la maquinaria agrícola y el sector energético, y la fundición incidieron positivamente. El aluminio volvió a registrar una baja.

Las **sustancias y productos químicos** mostraron su décima suba en fila (+13,8%). Se destacaron las subas de pinturas, productos farmacéuticos, cosméticos y gases industriales. La química básica, los agroquímicos y los otros productos químicos, por el contrario, registraron caídas.

Los **productos textiles** registraron su segunda alza en fila (11,5%) tras 4 bajas. Todas sus divisiones aumentaron su producción, destacándose la de hilados de algodón (+17,3%). La producción de **muebles y colchones y otras industrias** avanzó 11,1% por las otras industrias (+43,1%).

La elaboración de **productos de metal** se incrementó 7,1% por las subas de envases y otros productos y pese a una nueva baja de los de uso estructural.

La **industria alimenticia** se expandió 5,9% y señaló su mayor nivel para un mes de diciembre desde 2015 y su máximo acumulado anual en la serie. Crecieron todas las divisiones a excepción de la carne vacuna, que redujo sus ventas tanto al mercado local como al externo, y el azúcar y productos de confitería. Las preparaciones vegetales, los otros productos y los lácteos tuvieron las subas más acentuadas. **Productos de tabaco**, por su parte, creció 22,4%.

Madera, papel, edición e impresión aumentó 3% su producción por el alza en el papel y sus productos y la edición e impresión. La madera y sus productos registraron bajas.

La **refinación del petróleo, coque y combustible nuclear** mostró virtual estabilidad (-0,4%). 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 para la demanda interna cayeron en 0,7 p.p.: el 30,5% de las firmas espera que aumente, el 20,5% que disminuya y el 49% que no varíe. Las perspectivas respecto a la utilización de la capacidad instalada mejoraron en 1,9 p.p.: el 22,2% de los encuestados prevé que suba, el 18% que baje y el 59,8% que se mantenga. Las expectativas netas de dotación del personal volvieron a empeorar al caer 2,5 p.p. respecto al mes previo. El 13,2% de los consultados espera que su dotación de personal aumente, el 9,6% que disminuya y el 77,2% que no varíe.

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL, POR SECTORES	
diciembre 2021 vs. diciembre 2019	
Automotriz	67,9%
Maquinaria y equipo	47,7%
Otro equipo de transporte	47,1%
Prendas de vestir, cuero y calzado	39,3%
Otros equipos y aparatos	35,9%
Minerales no metálicos	29,6%
Productos de tabaco	22,4%
Caucho y plástico	18,7%
Metálicas básicas	16,5%
IPI Manufacturero	15,9%
Químicos	13,8%
Productos textiles	11,5%
Muebles y colchones	11,1%
Productos de metal	7,1%
Alimentos y bebidas	5,9%
Madera, papel, edición e impresión	3,0%
Refinación del petróleo	-0,4%



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

noviembre 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 ocho meses consecutivos de crecimiento.

En noviembre las ventas reales en supermercados tuvieron un incremento del 4,3% frente al mismo mes de 2020, y se ubicaron 1 p.p. por debajo del registro de octubre. En comparación con el mismo mes de 2019, aumentaron 3,2%. En la medición interanual, varios rubros ligados al consumo alimenticio tuvieron incrementos nominales destacados: alimentos y preparados de rotisería, panadería y bebidas subieron por encima del promedio. Las ventas online presentaron una suba de 18,9% impulsadas por el Black Friday que tuvo lugar el último viernes de noviembre (el aumento promedio tomado desde el inicio de la pandemia fue del 270,3%) y su participación en el total (4,1%) fue superior a la de octubre (3,2%) 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 51,8% interanual con una participación del 30,9%, por debajo de los valores cercanos al 33% previos al inicio de la pandemia. En la medición mensual sin estacionalidad las ventas subieron 0,4% frente a octubre.

Las ventas reales en shoppings mostraron una suba interanual del 57,9%, a raíz de la baja base de comparación asociada al ASPO. En relación con noviembre de 2019, la actividad presentó una caída del 14%, menor que la relevada el mes anterior (-14,6%). En la comparación mensual desestacionalizada contra octubre, se expandieron 7,7%. Por su parte, las ventas reales en mayoristas aumentaron 5,8% frente a noviembre de 2020 y 9,5% en relación con noviembre 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 aumentaron 1,5%.



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

Rotisería	28,1%
Electrónicos	24,4%
Panadería	13,1%
Bebidas	12,8%
TOTAL	3,2%
Verdulería y frutería	3,1%
Almacén	3,0%
Limpieza y perfumería	1,7%
Otros	1,2%
Carnes	-0,4%
Lácteos	-2,0%
Indumentaria y calzado	-6,0%

Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC.

CONSUMO

Confianza del consumidor

enero 2022

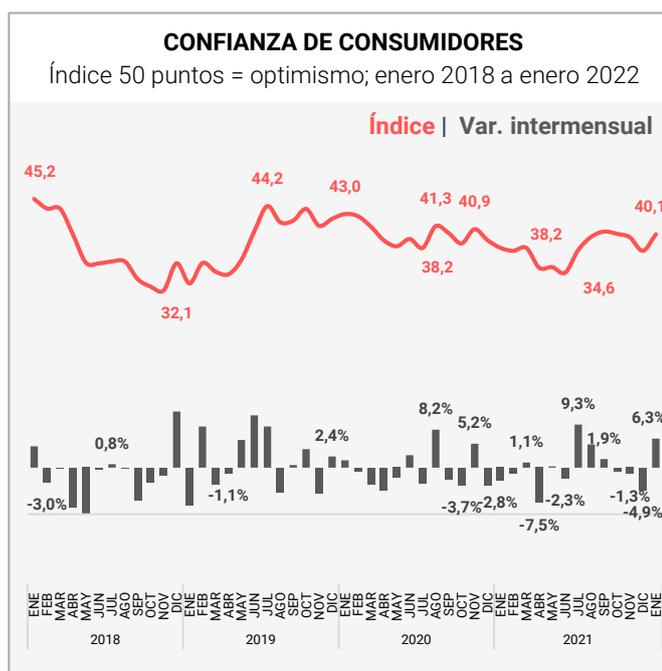
La confianza de las y los consumidores aumentó en enero y subió en términos interanuales

En enero la confianza de las y los consumidores aumentó 6,3% frente a diciembre; luego de tres bajas consecutivas. En términos interanuales subió 5,1% –primer aumento luego de dos meses a la baja– mientras que en niveles el indicador se ubicó en los 40,1 puntos, lejos del umbral de 50 que marca optimismo, alcanzado por última vez en noviembre de 2017. El comienzo del período estival pudo haber influido en el resultado del mes.

El desempeño positivo en todos los subíndices y en todas las regiones. GBA tuvo el desempeño más favorable (+8,1% en relación con noviembre), seguido por CABA que registró una suba del 5,8% y el interior del 3,3%. El subíndice de bienes durables e inmuebles se expandió en 9,9%, el de situación personal en 5,4% y el de situación macroeconómica en 4,7% frente al mes anterior. La confianza exhibió un comportamiento positivo en todas las regiones en el subíndice de percepción de situación personal. En cuanto a la percepción de situación macroeconómica y predisposición a la compra de bienes durables e inmuebles, CABA y GBA mostraron resultados optimistas en ambos mientras que el interior tuvo retrocesos.

En el análisis por nivel de ingresos, la confianza en consumidores y consumidoras de ingresos altos tuvo un aumento de 3,9% (10,6 p.p. por encima de noviembre) y en ingresos bajos del 10,3% (13,9 p.p. superior que el mes anterior).

En otros países este indicador tuvo un comportamiento negativo. En Estados Unidos retrocedió 1,4 puntos y en la Unión Europea lo hizo levemente en 0,4 p.p.



CONFIANZA DE CONSUMIDORES, DESAGREGADA	
Variación mensual, enero 2022	
TOTAL	6,3%
POR REGIÓN	
Interior	3,3%
CABA	5,8%
GBA	8,1%
POR NIVEL DE INGRESOS	
Alto	3,9%
Bajo	10,3%
POR SUBÍNDICE	
Vs. un año atrás	9,2%
Situación personal	5,4%
Expectativas a un año	2,8%
Perspectivas a corto plazo	13,1%
Situación macroeconómica	4,7%
Perspectivas a largo plazo	-0,4%
Electrodomésticos	4,2%
Durables e inmuebles	9,9%
Auto y casa	21,1%

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

enero 2022

En enero las ventas a través de Ahora 12 anotaron el máximo nivel para ese mes en dos años

Las ventas reales en precios constantes con Ahora 12 alcanzaron los \$98.885 millones en enero. Las ventas resultaron superiores a las del mismo mes de 2020 y 2019, en un 8,0% y 10,9% respectivamente. El período estival estimuló las ventas mayormente en el rubro de turismo y deporte.

3 de los 7 rubros cayeron en la medición interanual y 5 frente a enero de 2020. Desde agosto se observa una revitalización de los sectores vinculados a la mayor movilidad aunque en el primer mes del año moderaron sus magnitudes por cuestiones estacionales (diciembre suele ser pico de consumo por las fiestas y reservas turísticas): en turismo y deporte las ventas de enero fueron inferiores en 61,2% a las de diciembre. Las ventas del rubro anotaron una suba de 60,4% frente a enero de 2021 pero cayeron en 32,9% en relación al mismo mes de 2020 mientras que en juegos y juguetes los valores fueron 18,9% superiores a 2021 pero 5,3% inferiores a 2020. Por su parte, transporte se expandió un 15,4% interanual y un 8,3% vs. enero 2020 y electrodomésticos lo hizo en 28% y 23%, respectivamente.

Otros sectores mostraron retrocesos en las ventas frente a un año atrás y en comparación con enero de 2020: prendas de vestir y calzado, se redujo 3% y 21,8% interanual respectivamente. El rubro equipamiento y mantenimiento del hogar exhibió la mayor caída frente a un año atrás (-19,4%) y disminuyó 5,9% en la comparación bianual. Por su parte, muebles se contrajo 0,6% y 10,4% para esos períodos. 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.

VENTAS POR AHORA 12		
A precios constantes		
	Variación interanual	Var. mensual
Turismo y deporte	60,4%	-61,2%
Electro y tecnología	28,0%	-2,6%
Juguetes	18,9%	-50,0%
Transporte	15,4%	-0,2%
Total	8,0%	-26,3%
Muebles	-0,6%	+2,2%
Prendas de vestir y calzado	-3,0%	-47,5%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	-19,4%	-4,0%

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).

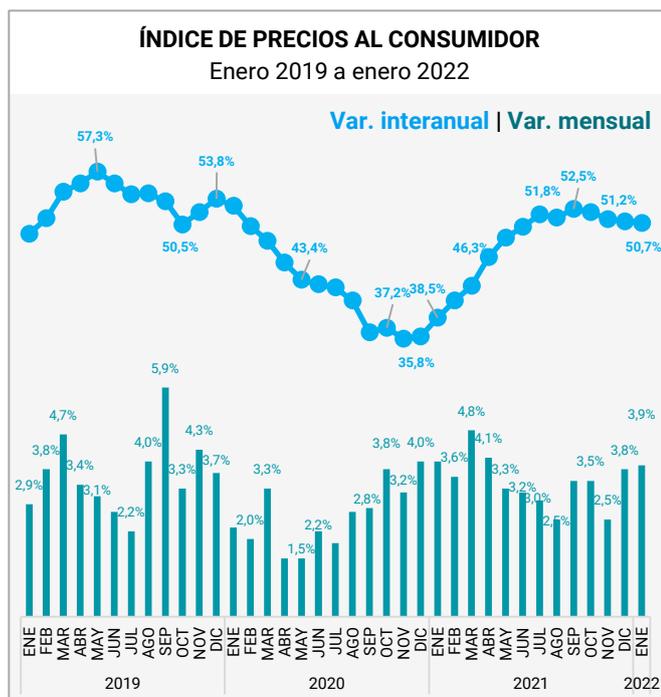
Fuente: CEP XXI sobre la base de Dirección Nacional de Políticas para el Desarrollo del Mercado Interno del Ministerio de Desarrollo Productivo.

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

En enero los precios al consumidor tuvieron una suba mensual de 3,9%, nivel 0,1 p.p. por encima del mes anterior. En la medición interanual registraron un incremento con una suba del 50,7% (-0,2 p.p. frente al registro de diciembre). Los bienes y servicios estacionales exhibieron el mayor incremento con un 9,0% y se ubicaron 5,3 p.p. por encima del registro del mes anterior y los bienes y servicios regulados mostraron un alza de 2,8% (+1,1 p.p.) mientras que la inflación núcleo subió 3,3% (-1,1 p.p.).

Alimentos y bebidas tuvo un alza del 4,9%, ritmo 0,6 p.p. superior que el del mes anterior. Las subas más relevantes dentro de esta división se dieron en verduras, tubérculos y legumbres; frutas y pan y cereales. Por su parte, comunicación (+7,5%), restaurantes y hoteles (+5,7%), bienes y servicios varios (+4,3%), recreación y cultura (+4,2%) y salud (+4,1%) registraron las mayores alzas y las menores subas se dieron en educación, bebidas alcohólicas y tabaco y vivienda, agua y electricidad.

En cuanto a la dinámica regional, los precios aumentaron por encima del total nacional en Cuyo (+4,1%, con una aceleración de 0,2 p.p. frente al mes anterior), Noroeste (+4,0%, 0 p.p.) y GBA (+3,9%, -0,2 p.p.). En contraste, los precios se incrementaron por debajo del total nacional en la región Pampeana (+3,8%, +0,3 p.p.), la Patagonia (+3,6%, +0,5 p.p.) y Noreste (+3,4%, -1,0 p.p.). En términos interanuales, todas las regiones desaceleraron sus aumentos en relación con diciembre con excepción de GBA donde se dio un alza de +52,4%. En el resto de las regiones la inflación se ubicó por debajo del promedio nacional o levemente por encima: Noreste (+48,4%), Noroeste (+48,7%), la región pampeana (+49,4%), Cuyo (+50,1%) y la Patagonia (+50,9%).



INFLACIÓN SEGÚN DIVISIONES
Variación mensual, enero 2022

Comunicación	7,5%
Restaurantes y hoteles	5,7%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	4,9%
Bienes y servicios varios	4,3%
Recreación y cultura	4,2%
Salud	4,1%
NIVEL GENERAL	3,9%
Equipamiento para el hogar	3,3%
Transporte	2,8%
Prendas de vestir y calzado	2,4%
Vivienda, agua y electricidad	1,8%
Bebidas alcohólicas y tabaco	1,8%
Educación	0,8%

Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC.

En noviembre el empleo asalariado en el sector privado encadenó más de un año de subas ininterrumpidas, y en la industria se expandió por decimoctavo mes consecutivo

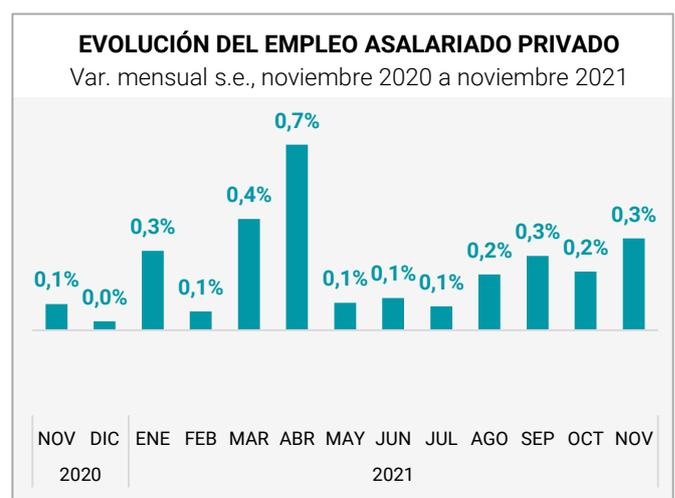
En noviembre el empleo registrado totalizó 12,37 millones de personas, 34.300 más que en octubre en la medición sin estacionalidad. Esto representó un incremento mensual del 0,3%, el onceavo consecutivo. El empleo independiente presentó un comportamiento heterogéneo: la modalidad de monotributo se expandió en 11.800 personas (+0,7%) mientras que la de monotributo social se redujo en 3.800 (-1,0%) y el trabajo autónomo en 800 aportantes (-0,2%). Por su parte, las personas asalariadas de casas particulares se incrementaron en 400 (+0,1%) y las del sector público en 7.500 (+0,2%).

El sector privado mostró un incremento mensual de 19.300 asalariadas y asalariados (+0,3%) –13 meses de alzas consecutivas–. De las 14 ramas de actividad, 12 tuvieron aumentos. Los más destacados fueron en hoteles y restaurantes (+1,8%), pesca (+1,3%) y construcción (+0,9%, 16 meses de crecimiento consecutivo). La industria presentó una suba de 4.300 personas asalariadas y se expandió 0,4%. En contraste, agricultura y ganadería fue la rama que más se contrajo (-0,9%).

En términos interanuales, el empleo registrado registró en noviembre un aumento del 3,7% (+446.000 personas), desempeño que se explicó principalmente por las expansiones de 164.300 personas en el trabajo asalariado privado (+2,8%), 101.100 en el asalariado público (+3,1%) y 144.300 aportantes monotributistas (+8,7%). Por su parte, hubo un aumento de 39.900 monotributistas sociales (+11,3%) y de 900 personas en el trabajo asalariado de casas particulares. La única categoría que presentó caída fue la de empleo autónomo, en 4.500 personas (-1,2%). A nivel sectorial, las mayores subas de empleo asalariado privado se dieron en construcción (+17,0%), actividades inmobiliarias y empresariales (+4,1%), industria manufacturera (+2,5%), enseñanza (+2,9%), (+4,5%) y hoteles y restaurantes (+2,8%). Por el contrario, las caídas relevantes se dieron en transporte, almacenamiento y comunicaciones (-0,4%) e intermediación financiera (-1,1%). En el desagregado por jurisdicción, todas las provincias mostraron aumentos en términos interanuales, con excepción de Tierra del Fuego (-0,8%). Resaltaron por sus alzas: Catamarca (+12%), Formosa (+7,6%), Neuquén (+6,5%), San Juan (+5,8%), La Rioja (+5,7%), Misiones (+4,8%), y Salta (+4,6%).

Por su parte, la remuneración promedio de los asalariados privados alcanzó en noviembre los \$108.341. Esto implicó un aumento interanual nominal del 56,3% y una suba real del 3,4% frente a la variación del IPC del período de 51,2%.

MODALIDADES DEL EMPLEO REGISTRADO	
Variación mensual sin estacionalidad, noviembre 2021	
Monotributo	0,7%
Empleo asalariado del sector privado	0,3%
TOTAL	0,3%
Empleo asalariado del sector público	0,2%
Empleo asalariado en casas particulares	0,1%
Empleo autónomo	-0,2%
Monotributo social	-1,0%



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

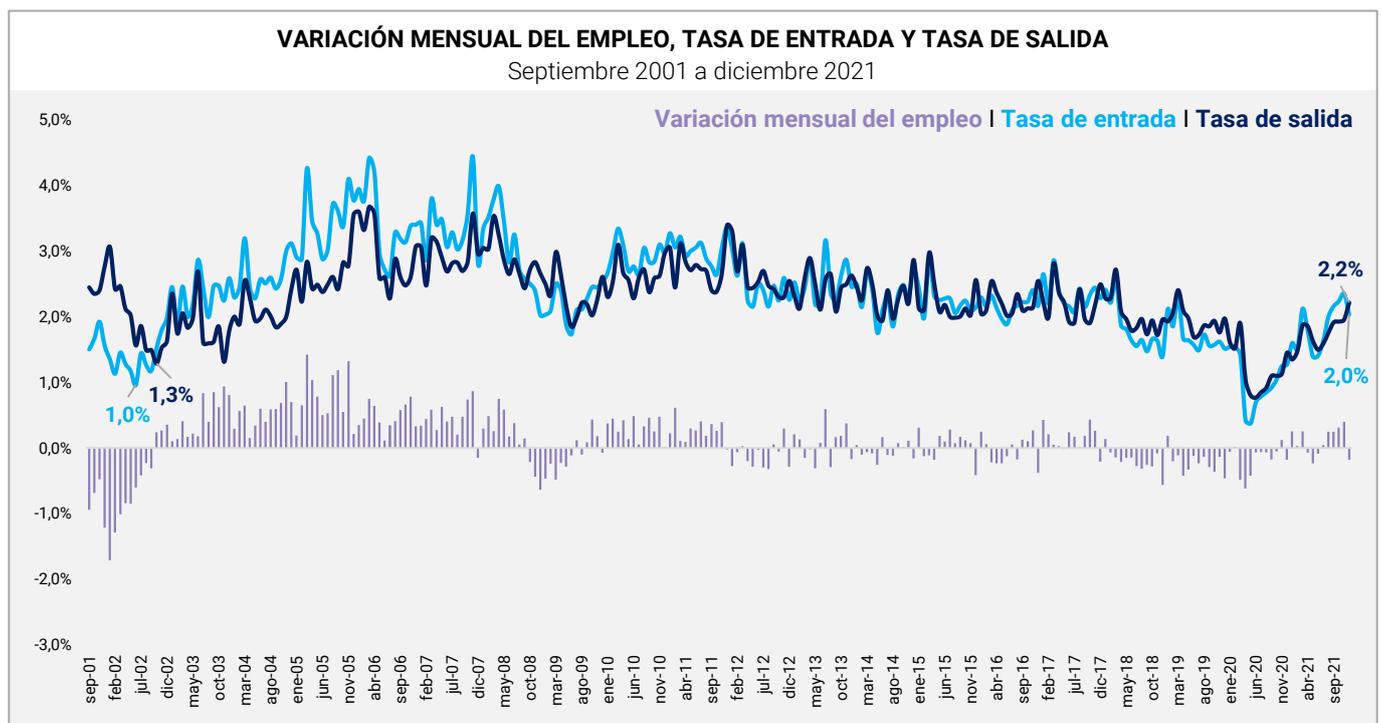
Por razones estacionales, en diciembre retrocedió el empleo asalariado privado en los aglomerados urbanos y las expectativas empresariales continuaron positivas

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

En diciembre el empleo privado en los aglomerados relevados por la Encuesta de Indicadores Laborales presentó una baja mensual del 0,2%, 0,6 p.p. menos que el mes anterior, resultado estuvo impulsado mayormente por el sector de la construcción, que en los meses de diciembre suele registrar bajas de personal que luego son informadas como altas de personal en los meses de enero y subsiguientes. En comparación con un año atrás, tuvo una suba del 1,2%, y cayó tanto en el interior como en el Gran Buenos Aires.

Las incorporaciones de personal (tasa de entrada) se ubicaron en el 2,0%, nivel 0,3 p.p. inferior al de noviembre, y las desvinculaciones (tasa de salida) presentaron un valor de 2,2%, aumentando en 0,3 p.p. El 5,4% de las empresas aplicaron suspensiones (1,3 p.p. menos que en noviembre) y la tasa de suspensiones se ubicó así en el 0,5%, 0,1 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 5,3% –es el onceavo mes consecutivo con este comportamiento– y se ubicaron así 1,4 p.p. por encima del valor relevado en octubre.



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

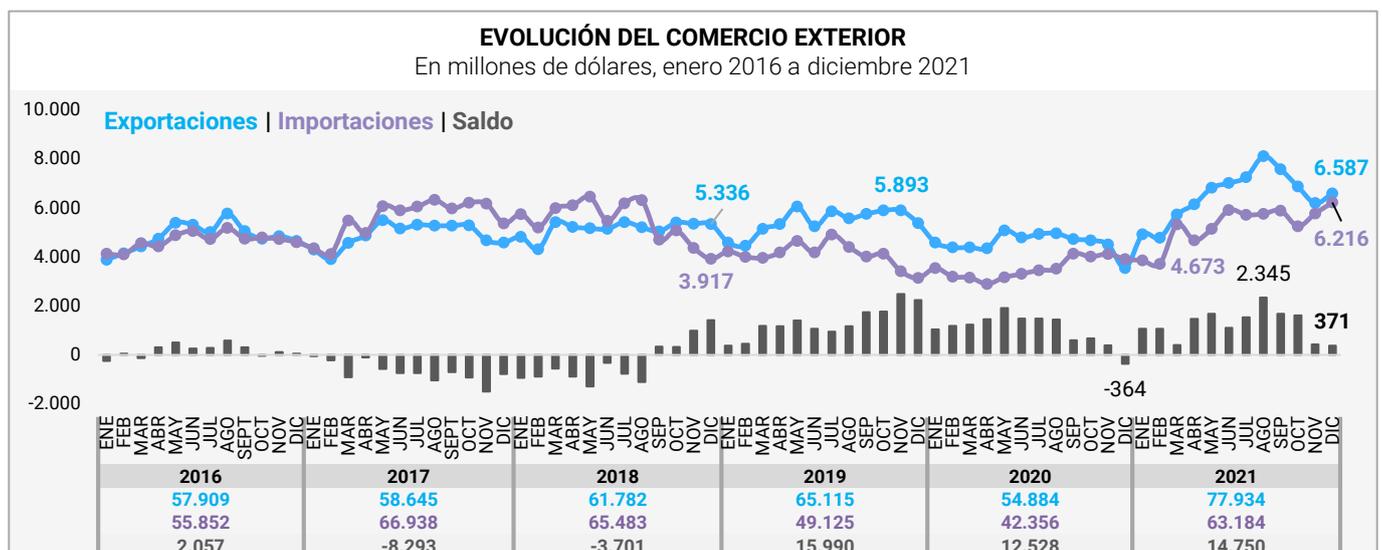
En diciembre de 2021, los valores de las exportaciones fueron de US\$ 6.587 millones y anotaron el mayor nivel para dicho mes de la historia. De esta forma, se recuperaron 7,5% mensual tras un bimestre en baja en la medición desestacionalizada y aumentaron 85,9% respecto de diciembre de 2020. El alza 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 US\$ 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 US\$ 371 millones, el más bajo del año. En tanto, el superávit comercial de 2021 fue de US\$ 14.750 millones. Los principales países con los que se obtuvo superávit comercial en diciembre fueron la India (+US\$ 386 millones) y Chile (+US\$ 354 millones), mientras que el mayor déficit fue con China (-US\$ 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

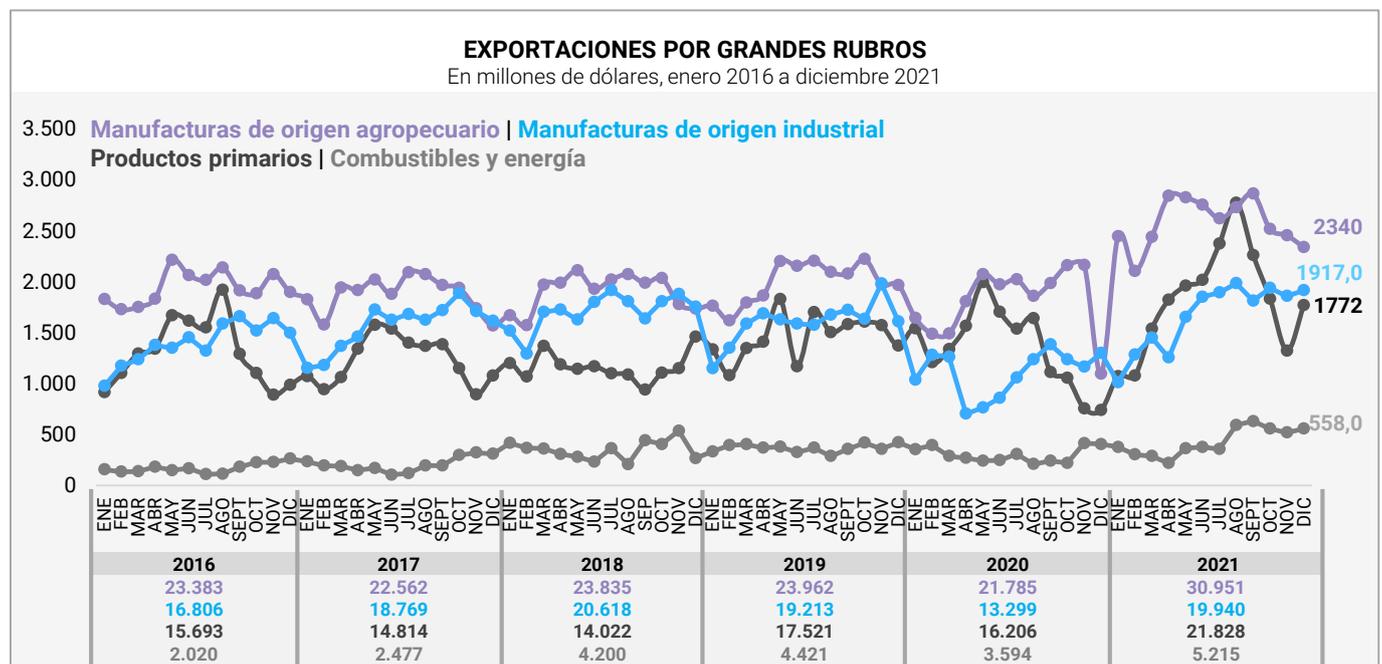
En diciembre se exportaron US\$ 2.340 millones en concepto de **manufacturas de origen agropecuario (MOA)**, US\$ 1.242 millones más que diciembre de 2020 y USD 370 millones más que en el mismo mes de 2019. El valor exportado fue el mejor para un mes de diciembre desde que se tiene registro (1992). La 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 US\$ 1.772 millones, US\$ 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 US\$ 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 con 2020: en orden de crecimiento sobresalen las MOI y los CyE con un aumento del 49,9% y 45,1% interanual respectivamente (+3,8% y +16,4% vs. 2019), seguidas por las MOA, cuya alza fue del 42,1% (+29,3% vs 2019). En tanto, los PP subieron 34,7% (+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

Nota: los subrubros "carnes y sus preparados" y "pieles y cueros" no presentaron cambios interanuales en sus montos exportados para noviembre de 2021.
Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC.



Autoridades

Presidente de la Nación

Dr. Alberto Fernández

Vicepresidenta de la Nación

Dra. Cristina Fernández de Kirchner

Jefe de Gabinete de Ministros

Dr. Juan Luis Manzur

Ministro de Desarrollo Productivo

Dr. Matías Kulfas

Director del Centro de Estudios para la Producción XXI (CEP-XXI)

Dr. Daniel Schteingart

CEPXXI CENTRO DE ESTUDIOS PARA LA PRODUCCIÓN
MINISTERIO DE DESARROLLO PRODUCTIVO



Ministerio de
Desarrollo Productivo
Argentina