

Informe de Panorama Productivo

Evolución de los principales indicadores
de la actividad productiva

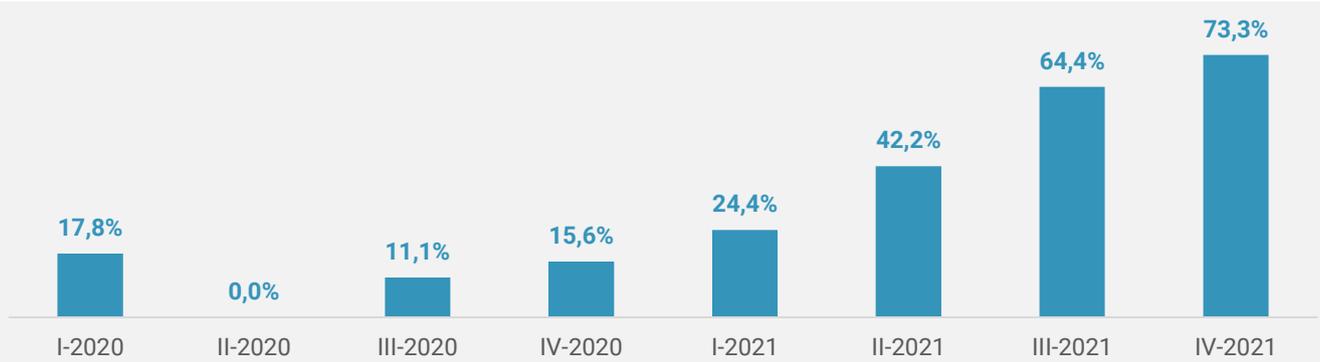
Marzo 2022



La guerra entre Rusia y Ucrania se inició en un momento en el cual el mundo –y Argentina– estaba terminando de salir de la crisis económica causada por el COVID-19. En el cuarto trimestre de 2021, 40 de 45 economías con información disponible a la fecha crecieron frente al tercero. De ese modo, el 73,3% de esas economías pudieron igualar o superar los niveles de actividad del cuarto trimestre de 2019.

PORCENTAJE DE PAÍSES CON NIVELES DE ACTIVIDAD IGUALES O SUPERIORES A LOS DEL CUARTO TRIMESTRE DE 2019

Primer trimestre de 2020 a cuarto trimestre de 2021

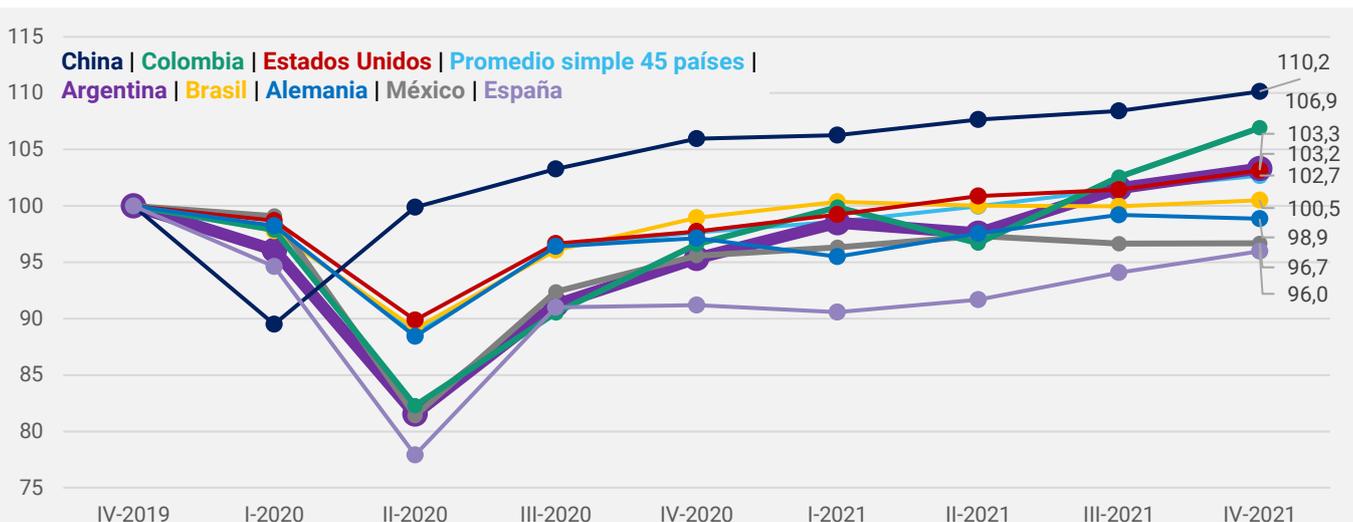


Fuente: CEP-XXI sobre la base de OCDE, INDEC y Trading Economics.

Argentina es una de las economías que sí logró alcanzar los niveles de actividad económica previos a la pandemia. El cuarto trimestre de 2021 fue de recuperación, y la actividad se ubicó 3,3% por encima del cuarto trimestre de 2019. De 45 países con información disponible, Argentina se ubicó en el puesto 15 en cuanto al nivel de actividad, con un desempeño superior al promedio de la muestra (+2,7%) y a países como España, México, Alemania o Brasil, entre otros. Irlanda, Turquía y China destacan entre las de mayor recuperación mundial, con niveles de actividad que superan en más de 10% los guarismos de fines de 2019.

EVOLUCIÓN DEL PIB, PAÍSES SELECCIONADOS

Serie desestacionalizada, cuarto trimestre 2019=100



Fuente: CEP-XXI sobre la base de OCDE, INDEC y Trading Economics.

ACTIVIDAD ECONÓMICA DESESTACIONALIZADA EN 45 PAÍSES

Cuarto trimestre 2019=100

País	IV-2019	I-2020	II-2020	III-2020	IV-2020	I-2021	II-2021	III-2021	IV-2021
Irlanda	100	102,8	99,7	109,5	104,9	115,1	120,4	121,9	115,3
Turquía	100	100,4	89,6	104,3	105,6	107,9	109,7	112,8	114,5
China	100	89,5	99,9	103,3	106,0	106,3	107,7	108,4	110,2
Israel	100	98,8	89,9	97,6	99,6	99,4	103,1	104,8	109,1
Estonia	100	98,8	93,1	96,4	98,5	101,8	104,3	105,4	107,2
Colombia	100	97,9	82,3	90,5	96,6	99,9	96,7	102,6	106,9
Eslovenia	100	95,4	86,4	96,6	96,4	97,8	99,8	101,1	106,6
Luxemburgo	100	98,9	92,7	100,2	100,7	104,5	104,5	105,0	105,5
India	100	100,1	75,9	94,7	100,5	101,7	91,0	103,5	105,4
Polonia	100	100,1	90,9	97,7	97,4	99,0	100,8	103,1	104,9
Lituania	100	100,7	94,8	98,5	100,0	101,7	102,9	103,7	104,8
Dinamarca	100	99,3	93,3	99,0	99,4	99,2	101,5	102,7	103,8
Noruega	100	98,7	94,1	98,3	98,9	98,9	99,7	103,6	103,7
Australia	100	99,7	93,0	96,1	99,2	101,1	101,9	100,0	103,4
Argentina	100	96,1	81,5	91,2	95,3	98,5	97,6	101,6	103,3
Hungría	100	99,5	85,3	95,1	96,5	98,2	100,4	101,3	103,3
Nueva Zelanda	100	98,9	89,7	102,3	101,5	102,8	105,3	100,6	103,2
EE. UU.	100	98,7	89,9	96,7	97,7	99,2	100,9	101,4	103,2
Suecia	100	99,2	91,5	97,8	98,0	99,2	100,0	101,9	103,1
Corea del Sur	100	98,7	95,6	97,8	98,9	100,6	101,4	101,7	102,9
Indonesia	100	99,3	92,4	95,6	97,9	98,5	98,9	99,0	102,9
Países Bajos	100	98,4	90,1	96,9	96,9	96,1	99,7	101,8	102,8
Arabia Saudita	100	98,7	93,9	94,6	96,6	95,5	95,7	101,1	102,7
Finlandia	100	99,7	93,6	98,3	99,2	99,1	100,9	101,9	102,6
Suiza	100	98,5	92,4	98,2	98,1	98,0	99,8	101,7	102,0
Rumania	100	100,4	89,9	94,2	97,8	99,8	101,4	101,8	101,7
Bulgaria	100	99,8	92,5	95,3	96,7	98,4	99,3	100,1	101,2
Letonia	100	98,4	91,4	96,5	98,1	98,7	100,7	101,2	101,1
Bélgica	100	96,9	85,6	95,8	95,6	96,8	98,5	100,5	101,0
Francia	100	94,3	81,6	96,8	95,7	95,9	97,1	100,2	100,9
Brasil	100	97,8	89,1	96,1	99,0	100,4	100,0	100,0	100,5
Canadá	100	97,8	87,0	94,9	96,9	98,1	97,2	98,5	100,1
Grecia	100	98,0	84,8	89,4	92,9	96,7	97,7	99,6	100,0
Italia	100	94,1	82,2	95,4	93,9	94,2	96,7	99,1	99,7
Reino Unido	100	97,4	78,4	92,2	93,6	92,5	97,7	98,7	99,6
Japón	100	100,4	92,4	97,4	99,2	98,6	99,2	98,5	99,6
Austria	100	97,5	86,4	95,7	93,9	93,5	97,3	100,6	99,2
Alemania	100	98,2	88,4	96,4	97,1	95,5	97,6	99,2	98,9
Eslovaquia	100	96,1	89,2	97,3	97,7	96,3	98,1	98,5	98,8
Portugal	100	95,6	81,0	92,9	93,2	90,5	94,4	97,0	98,6
Sudáfrica	100	100,1	82,7	94,2	96,6	97,6	98,9	97,2	98,3
Chequia	100	96,6	88,0	93,9	94,7	94,4	95,7	97,2	98,1
Islandia	100	94,9	87,8	89,4	94,0	92,1	96,6	95,6	97,7
México	100	99,1	81,4	92,4	95,6	96,3	97,3	96,6	96,7
España	100	94,6	77,9	91,0	91,2	90,6	91,7	94,1	96,0

Fuente: CEP-XXI sobre la base de OCDE, INDEC y Trading Economics.

La marcada recuperación de la economía argentina –que en diciembre alcanzó el mayor nivel de actividad desde marzo de 2018– tuvo varios motores, siendo uno de los principales la industria manufacturera. Como fuera mencionado en otros *Informes de Panorama Productivo*, la industria argentina registró un repunte superior a la media mundial en 2021 comparando contra 2019. Gracias a ello, en enero de 2022, el sector fabril creció 4% contra mismo período de 2019, una cifra mayor a la de países como India (+1,9%), Chile (+1,1%), Estados Unidos (+0,7%), Brasil (-3,3%), España (-8,4%), Francia (-7,4%), Italia (-11,0%), México (-0,3%), Alemania (-10,0%) y Japón (-8,1%). De 11 sectores industriales, únicamente la producción de metales básicos y productos de metal tuvo un desempeño inferior al promedio de los otros países, con una diferencia de 0,4 p.p. respecto al promedio. Al igual que lo informado en el Informe de Panorama Productivo previo, volvió a sobrepasar el crecimiento contra enero 2019 de maquinaria y equipo (+47,5% vs. +6,7% promedio de los otros países) y otros equipos de transporte (+16% vs. caída de 15,2% promedio).

SECTORES MANUFACTUREROS POR PAÍSES SELECCIONADOS

Variación del acumulado enero 2022 respecto a enero 2019

Sector / País	Argentina	Brasil	Chile	España	Francia	Italia	India	Mexico	Alemania	Estados Unidos	Japón
Total industria manufacturera	4,0%	-3,3%	1,1%	-8,4%	-7,4%	-11,0%	1,9%	-0,3%	-10,0%	0,7%	-8,1%
Alimentos, bebidas y tabaco	1,0%	-6,4%	-1,6%	-9,4%	-3,0%	-3,5%	-5,2%	2,5%	-0,7%	2,3%	-6,5%
Textiles, indumentaria y cuero	-4,0%	-15,1%	-18,2%	-11,8%	-12,2%	-37,2%	-2,1%	-12,9%	-14,9%	0,0%	-13,5%
Madera, papel e impresión	5,3%	4,0%	-7,7%	-5,3%	-5,3%	-10,7%	-16,4%	-1,0%	-7,6%	-3,0%	-10,0%
Combustibles	0,0%	20,8%	-14,9%	-7,2%	-30,6%	-14,0%	0,2%	31,3%	0,2%	-7,1%	-8,2%
Químicos	8,0%	-3,2%	17,8%	3,0%	-5,8%	-2,9%	-0,7%	-0,6%	-1,6%	5,0%	-11,2%
Farmacéuticos	7,2%	-11,7%	24,8%	-7,2%	20,0%	-10,3%	-3,0%	-0,6%	3,0%	5,0%	17,2%
Productos de plástico, caucho y minerales no metálicos	8,1%	-3,6%	0,3%	-2,3%	-2,1%	-6,9%	4,7%	6,9%	-6,8%	-1,0%	-7,1%
Metales básicos y productos de metal	-4,6%	-4,8%	-3,8%	-11,8%	-9,6%	-10,7%	24,1%	2,1%	-12,9%	-3,5%	-10,6%
Maquinaria y equipo	47,5%	6,1%	27,7%	-6,4%	-4,3%	-7,7%	-7,0%	8,9%	-4,9%	8,5%	5,0%
Automotriz	3,5%	-20,2%	4,7%	-17,8%	-30,5%	-7,4%	-17,5%	-10,1%	-32,8%	-3,3%	-26,6%
Otro equipo de transporte	16,0%	-34,0%	-10,1%	-19,0%	-32,8%	-15,9%	-17,4%	-10,1%	-4,3%	-0,4%	-39,5%

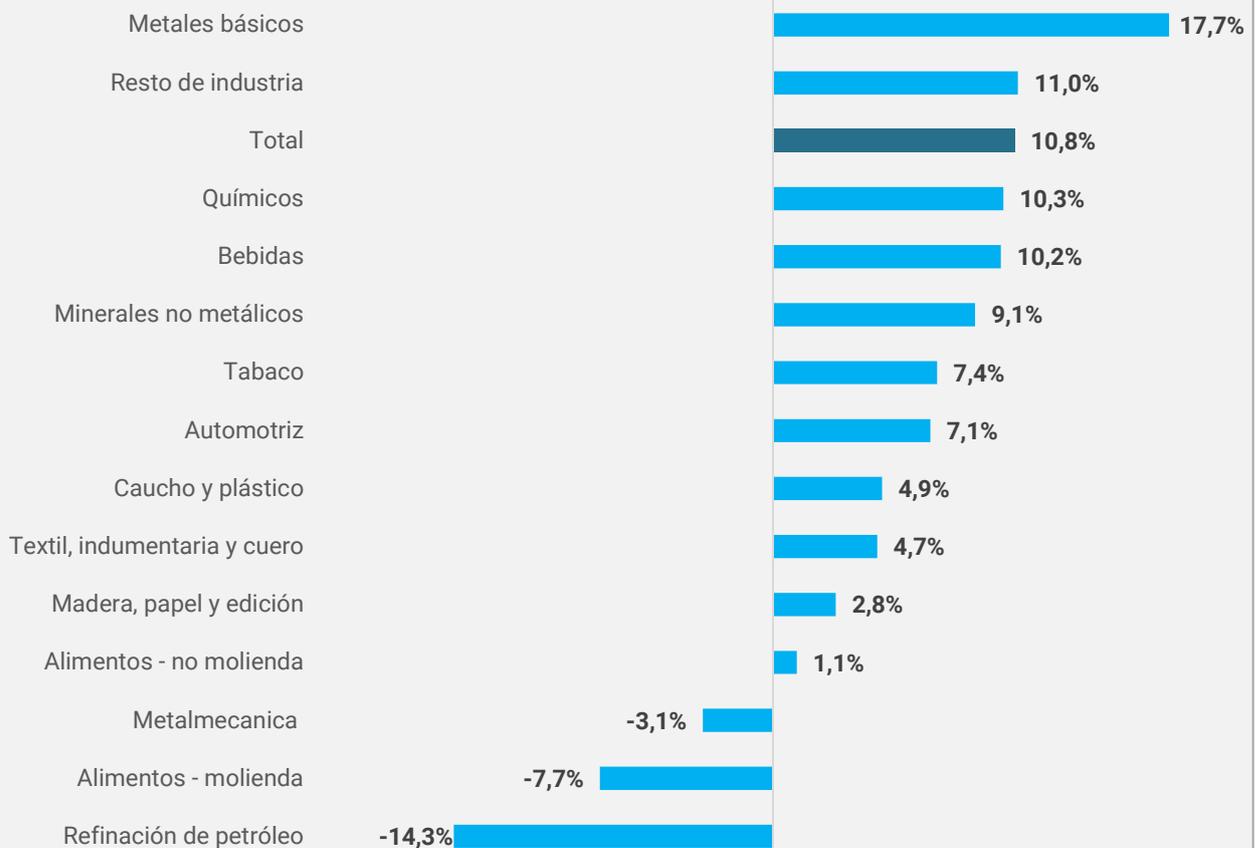
Fuente: CEP-XXI sobre la base de institutos nacionales de estadística.

Luego del traspíe de enero (-0,3% interanual y -5,5% desestacionalizado), explicado por mayores paradas de planta por vacaciones y la tercera ola de COVID-19 (que complicó el presentismo en las fábricas), los datos adelantados de febrero dan cuenta de un retorno a la senda alcista. De acuerdo a nuestro indicador adelantado en base a información de consumo energético provisto por CAMMESA, en febrero la actividad industrial creció 10,8% interanual y 5,1% contra enero. Comparado contra la prepandemia, las subas son del 12,6% contra febrero de 2020 y del 11,9% contra 2019. Algunos datos sectoriales van en la misma dirección: en el segundo mes del año, la producción de cemento fue la máxima de la historia para ese mes (con un crecimiento del 15,6% interanual) y la automotriz creció 72,7% adicional (respecto a una baja base de comparación por vacaciones). En este último sector, la producción del primer bimestre del año fue la más alta desde 2018 (+22,1% contra 2021, +20,3% contra 2020 y +18,6% contra 2019).

La evaluación de la producción por ramas de la industria da cuenta de ese crecimiento generalizado, pero también muestra cierta heterogeneidad. 11 de los 14 sectores industriales mostraron variaciones positivas respecto a febrero de 2021, y 8 de esas 14 crecieron frente a enero de 2022. Se destacan las de la industria metálica básica (+17,7% interanual), los químicos (+10,3%), las bebidas (+10,2%) y los minerales no metálicos (+9,1%). Las ramas de la metalmecánica (-3,1%), la mollienda (-7,7%) y la refinación de petróleo (-14,3%) fueron los sectores cuyo consumo energético cayó. Si comparamos a nivel firma, puede observarse que de 1.063 plantas industriales relevadas, el 59,5% consumió más energía en febrero de 2022 que en febrero de 2021.

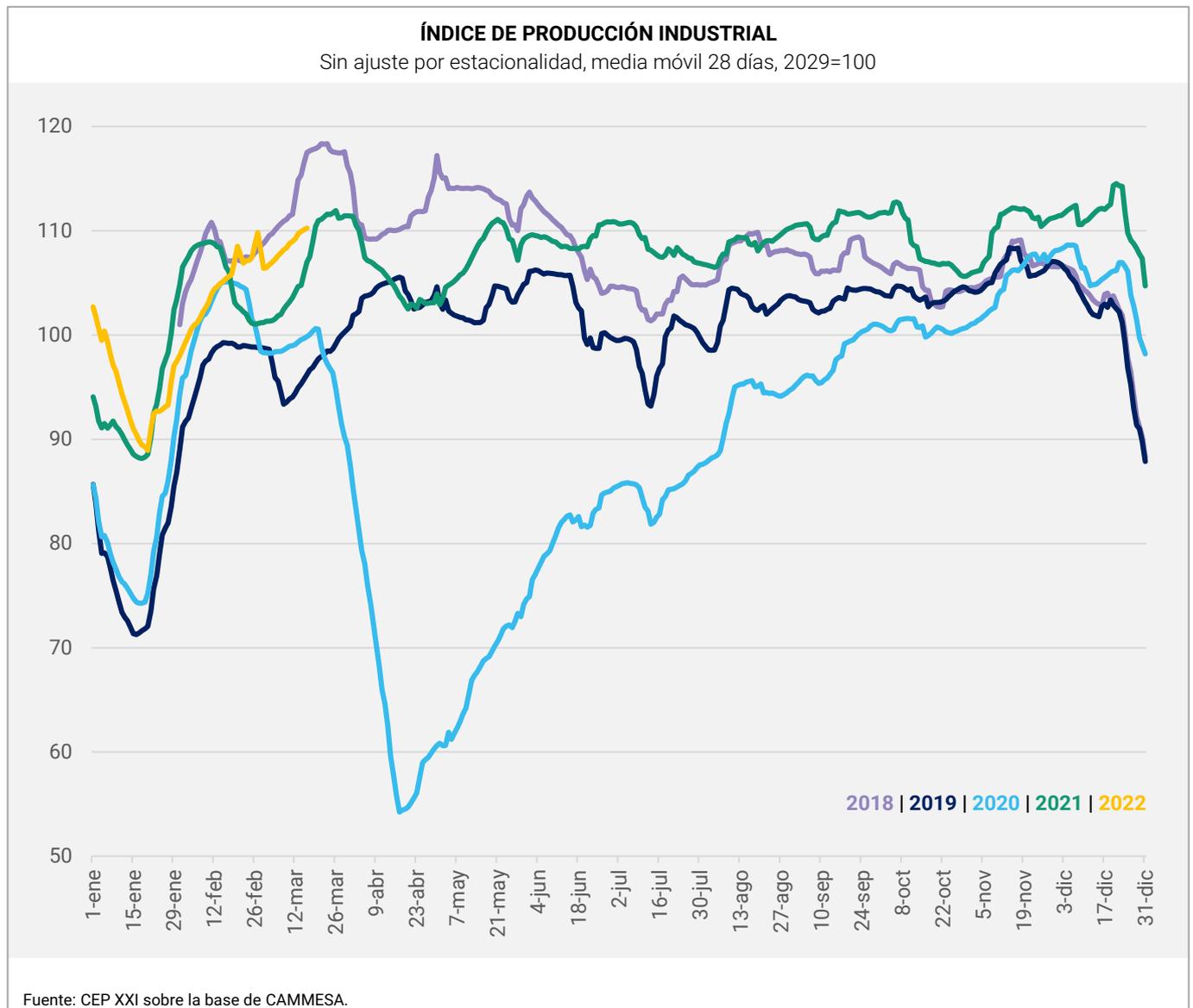
CONSUMO ENERGÉTICO INDUSTRIAL

Variación interanual, febrero de 2022



Fuente: CEP-XXI sobre la base de CAMMESA.

En lo que va de marzo, la actividad viene ubicándose por encima de 2019, 2020 y 2021. De acuerdo a nuestras estimaciones de alta frecuencia, en los 28 días anteriores al 16 de marzo, la industria operó 3% por encima del mismo período de 2021, 10,4% por encima de 2020 y 14,6% por encima de 2019.

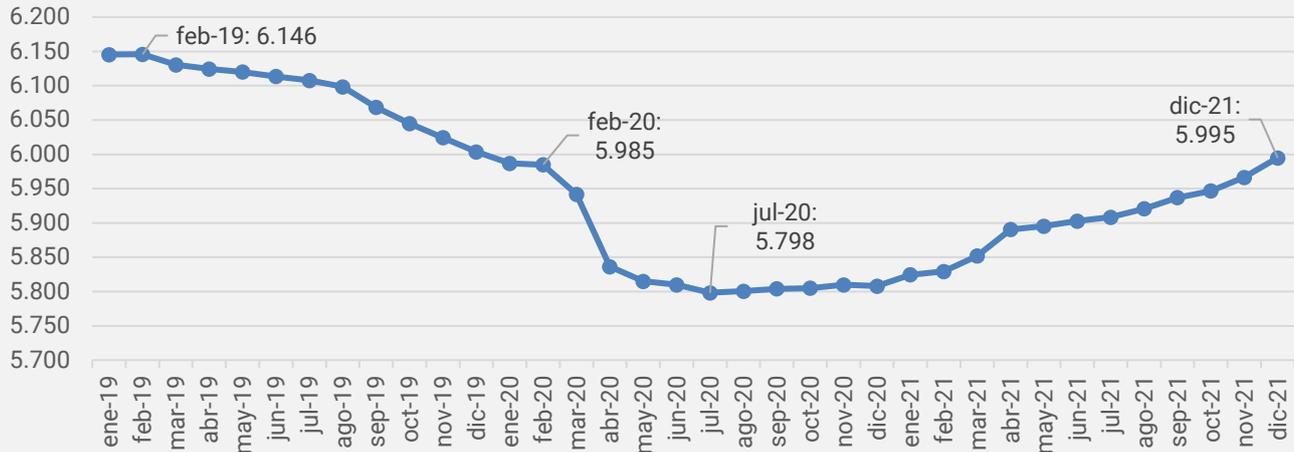


Panorama del empleo

La fuerte recuperación económica de 2021 permitió que en diciembre pasado se terminaran de recuperar los 187.000 puestos de trabajo asalariados privados formales que se habían perdido a principios de la pandemia. En efecto, en diciembre hubo 10.000 asalariados privados formales más que en febrero de 2020; más allá de esta notable mejora, vale tener en cuenta que el empleo formal privado venía en retroceso desde abril de 2018 y, además, que la población en edad laboral crece en torno al 1% por año. De este modo, si bien haber terminado de recuperar los puestos perdidos en la pandemia es sin dudas una buena noticia, debe considerársela en un contexto que en los años previos a 2021 venía de ser muy negativo.

EMPLEO ASALARIADO PRIVADO REGISTRADO

En miles de personas, serie desestacionalizada

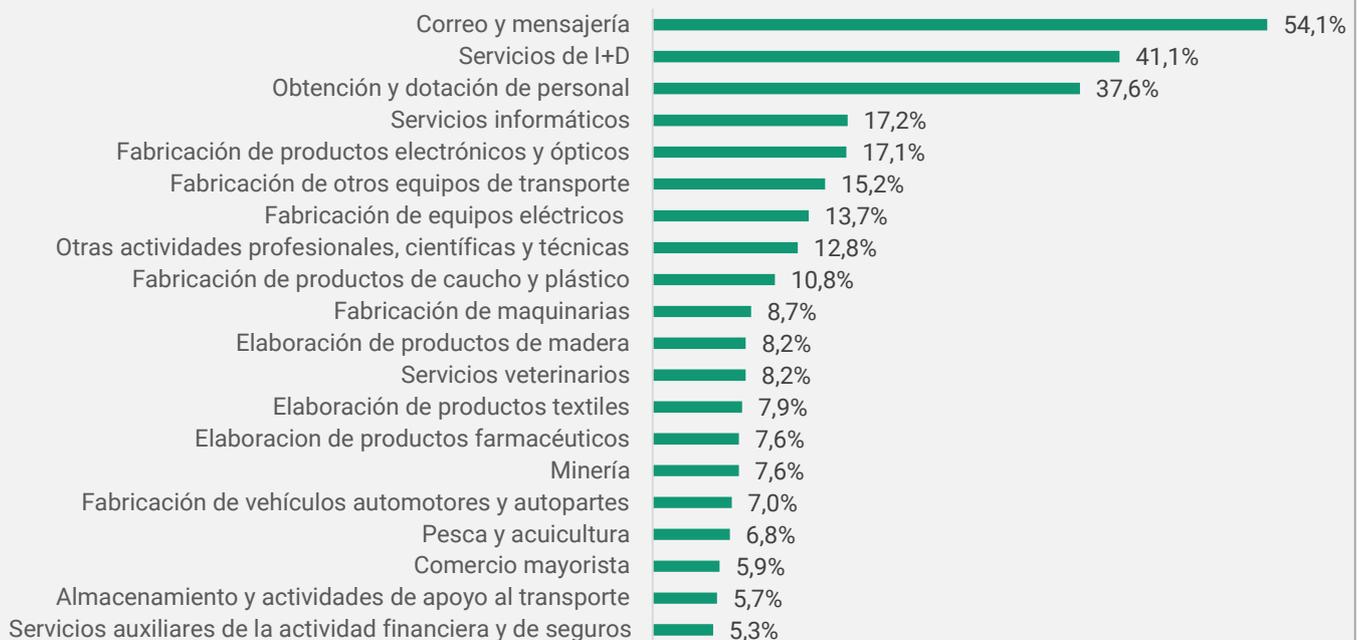


Fuente: CEP XXI sobre la base de Ministerio de Trabajo.

Como ya hemos mencionado en otros *Informes de Panorama Productivo*, un rasgo distintivo de la recuperación económica iniciada en la segunda mitad de 2020 es la heterogeneidad, tanto a nivel sectorial como territorial. Los dos gráficos a continuación muestran las 20 actividades de mejor y peor desempeño relativo entre diciembre de 2019 y diciembre de 2021.

LAS 20 ACTIVIDADES DE MAYOR CREACIÓN DE EMPLEO ASALARIADO FORMAL PRIVADO

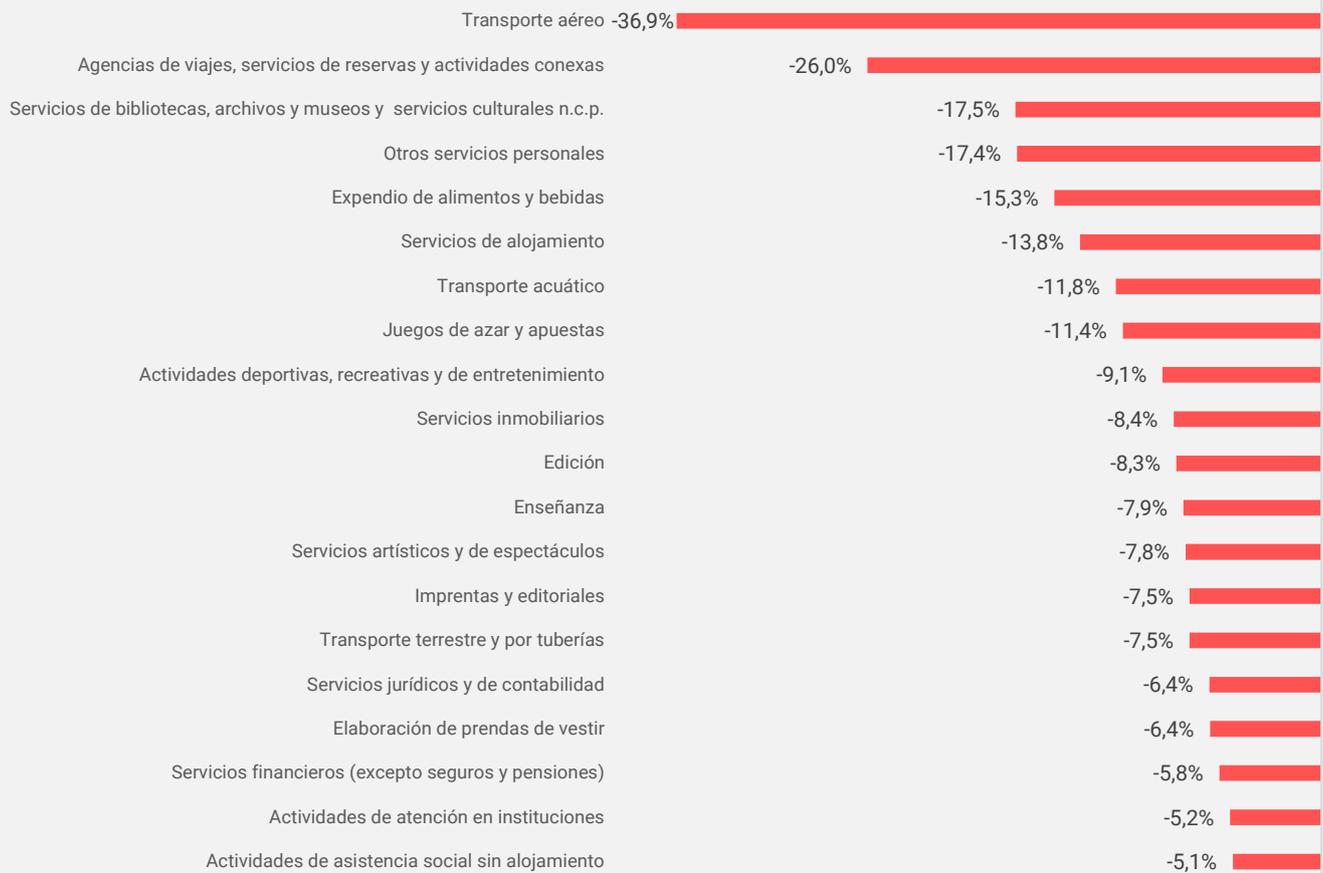
Diciembre de 2021 vs. diciembre de 2019



Fuente: CEP-XXI sobre la base de AFIP.

LAS 20 ACTIVIDADES DE MAYOR DESTRUCCIÓN RELATIVA DE EMPLEO ASALARIADO FORMAL PRIVADO

Diciembre de 2021 vs. diciembre de 2019



Fuente: CEP-XXI sobre la base de AFIP.

Dentro de las de mejor performance destacan en primer lugar las de servicios de correo y mensajería (+54,1% en cantidad de puestos de trabajo en esos dos años), gracias al drástico auge del comercio electrónico y del *delivery* de productos. En términos absolutos esta suba equivalió a más de 8.000 puestos de trabajo en dos años. También integra el top 20 el rubro de almacenamiento y actividades de apoyo al transporte (+5,7%, lo que equivale a +5.100 puestos), beneficiado por la misma razón.

Varios servicios basados en el conocimiento fueron favorecidos durante la pandemia, de la mano de la creciente demanda de digitalización y las facilidades para poder operar de manera remota. Las empresas que proveen servicios de I+D crecen mes a mes y desde 2019 incrementaron su nómina en 41,1%, pasando de alrededor de 5.500 puestos de trabajo a 7.800 en dos años. Se trata de un rubro en donde hay particular primacía de *startups* ligadas a campos como por ejemplo la salud y ensayos clínicos. También tuvieron un desempeño extraordinario los servicios informáticos, que crearon casi 19.000 empleos desde fines de 2019 (+17,2%) e incrementaron la cantidad de firmas en un 3,8% (casi 200 firmas nuevas). Dentro de las empresas de software que tuvieron movimientos en su nómina de personal, el 56,8% creó empleo en los últimos dos años y el 43,2% lo redujo. Además de servicios de I+D y software, otros servicios de alta calificación que estuvieron entre los de mayor dinamismo fueron los servicios veterinarios (+8,2%) y otras actividades profesionales, científicas y técnicas (+12,8%), con una creación conjunta superior a los 1.000 puestos de trabajo.

Por su parte, la industria en su conjunto creó más de 53.000 puestos de trabajo asalariados formales desde fines de 2019, con 18 de 24 ramas con mayor dotación de trabajadores y trabajadoras en la actualidad que hace en los albores de la pandemia. De esas 18 ramas que crearon empleo, hay 9 que integran el top 20 de las de mayor dinamismo relativo, tales como electrónicos (+17,2%, impulsada por la demanda de digitalización de la pandemia), otros equipos de transporte (+15,2%, motorizada por el buen desempeño de la industria naval y el repunte en la producción de motocicletas y bicicletas), equipos eléctricos (+13,7%, con un particular buen desempeño de los electrodomésticos, traccionados porque las personas pasaron más tiempo en sus hogares y demandaron más este tipo de productos y, además, por un claro proceso de sustitución de importaciones), productos de caucho y plástico (+10,8%, con una buena performance particularmente en el segmento de plásticos), maquinarias (+8,7%, apuntalada sobre todo por el segmento de maquinarias agropecuarias, que en 2021 tuvieron el mejor año desde 1996), productos de madera (+8,2%, impulsados por una importante mejora de precios relativos y también por demandas de muebles), textiles (+7,9%, gracias a cierta sustitución de importaciones), medicamentos (+7,6%, debido a una mayor demanda por la pandemia) y automotriz (+7%, gracias a un marcado repunte de la producción local, incentivada tanto por mayores exportaciones como por un notorio incremento de los patentamientos de origen nacional, que pasaron de ser inferiores al 30% en 2019 a superar cómodamente el 50% en 2021).

Otro sector de gran dinamismo en 2021 fue la minería, con una suba del 7,6% en el empleo directo formal (+2.400 puestos). Tras un gran auge en la primera década del siglo XXI, el sector experimentó cierto estancamiento durante buena parte de la década de 2010; en los últimos años recobró un notorio dinamismo, de la mano del litio y de nuevos proyectos metalíferos. Con el crecimiento de 2021, el sector superó los 30.000 puestos directos formales en sus diferentes segmentos (metalífero, no metalífero, carbón y servicios de apoyo directos), alcanzando la mayor cifra desde que hay registro.

Otros sectores que completan el top 20 de los de mayor dinamismo del empleo son actividades administrativas tales como las agencias de obtención y dotación de personal (+37,6%, equivalente a 10.200 puestos), el comercio mayorista (+5,9%, equivalente a 21.700 puestos), la pesca (+6,8%, +800 puestos) y servicios financieros auxiliares (+5,3%, +1.100 puestos). En el caso del comercio mayorista, el alza se dio por la recuperación de los sectores transables, que suelen demandar insumos y maquinarias que son comercializadas por firmas de este sector. En tanto, los servicios financieros auxiliares vienen creciendo hace varios años, de la mano de un creciente interés de ciertas empresas y algunos segmentos de la población por mecanismos de inversión y ahorro tales como sociedades de bolsa y fondos de inversión.

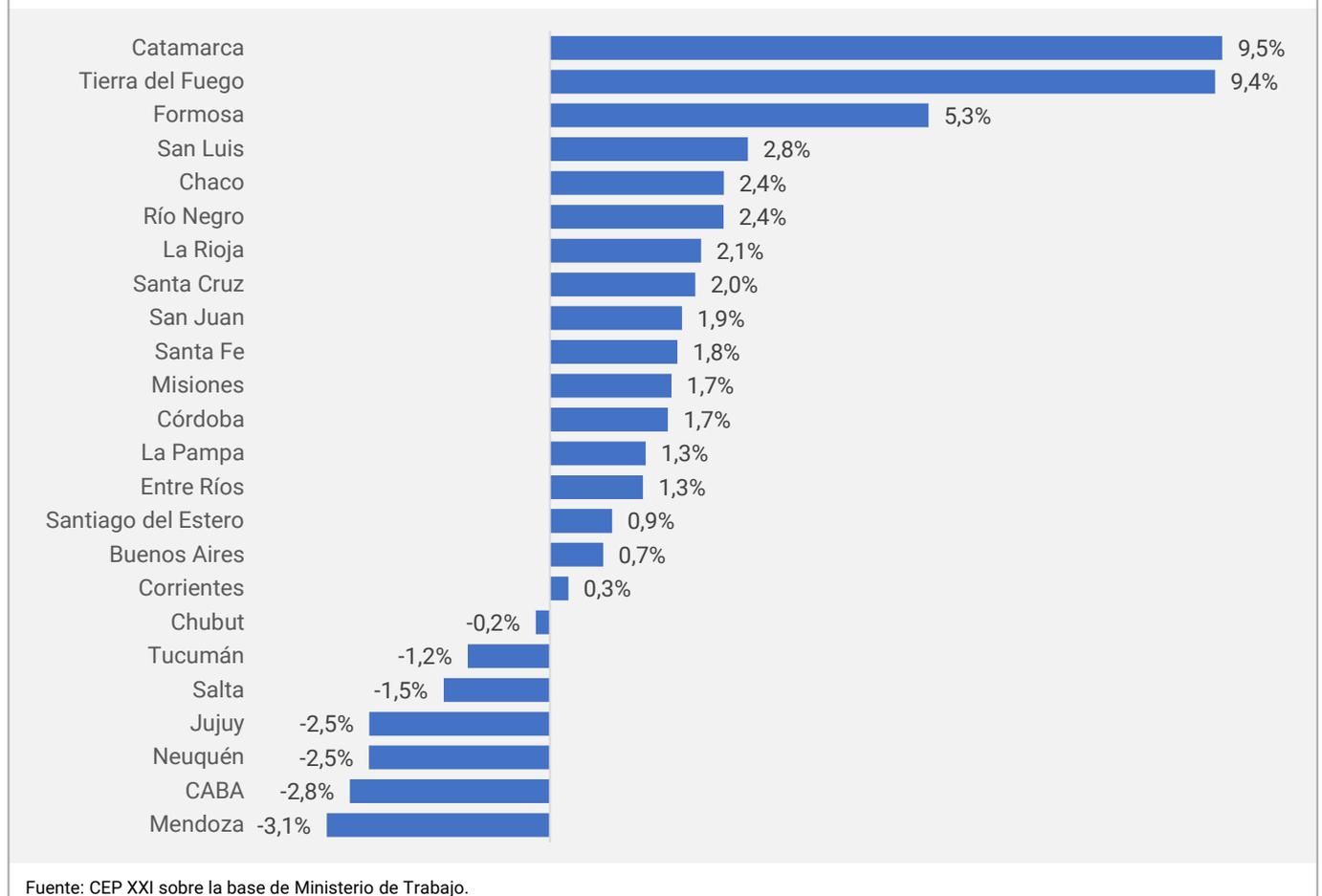
Dentro de las actividades de mayor destrucción de empleo destacan, previsiblemente, aquellas más afectadas por las medidas de distanciamiento social requeridas durante la gestión de la pandemia. Buena parte de estas actividades están ligadas al turismo, la gastronomía, el transporte y el esparcimiento, que tanto en Argentina como en todo el mundo estuvieron entre los sectores más golpeados por el COVID-19.

El transporte aéreo lidera las caídas relativas de empleo (-36,9%, -2.500 puestos); dado que aquí se computan únicamente a las empresas privadas, el resultado está determinado por la salida en 2020 de la empresa LAN en el segmento de los vuelos de cabotaje. Las agencias de viajes (-26%), los servicios culturales y museos (-17,5%), los servicios personales como por ejemplo peluquerías y spa (-17,4%), expendio de alimentos y bebidas (-15,3%) y los servicios de alojamiento (-13,8%) le siguen en orden de magnitud. Si en lugar de considerar las variaciones relativas tomamos las absolutas, las mayores bajas se dieron en expendio de alimentos y bebidas (-34.000 empleos) y en transporte terrestre (-23.100), muy afectado en transporte de pasajeros tanto de ómnibus como de taxis y remises.

A nivel territorial la heterogeneidad también fue muy marcada, aunque ya 17 de 24 jurisdicciones tienen más empleo asalariado formal privado que a fines de 2019. Destaca en primer lugar Catamarca (+9,5%), con un muy importante dinamismo de la minería, la industria y, particularmente, la construcción (traccionada por las inversiones mineras en curso). Le sigue Tierra del Fuego (+9,4%), debido al mencionado alza en la demanda de electrónica de consumo. Dentro de las provincias más populosas, Santa Fe (+1,8%), Córdoba (+1,7%) y Buenos Aires (+0,7%) ya superan los niveles de fines de 2019, gracias al dinamismo tanto del agro como particularmente de la industria manufacturera. En contraste, las dos provincias de peor desempeño fueron Mendoza (-3,1%, con particulares caídas en cultivo de vid y en la construcción) y CABA (-2,8%, muy afectada por la crisis del Microcentro y el turismo, que en este distrito es particularmente dependiente del turismo internacional).

CANTIDAD DE ASALARIADOS PRIVADOS FORMALES POR PROVINCIA

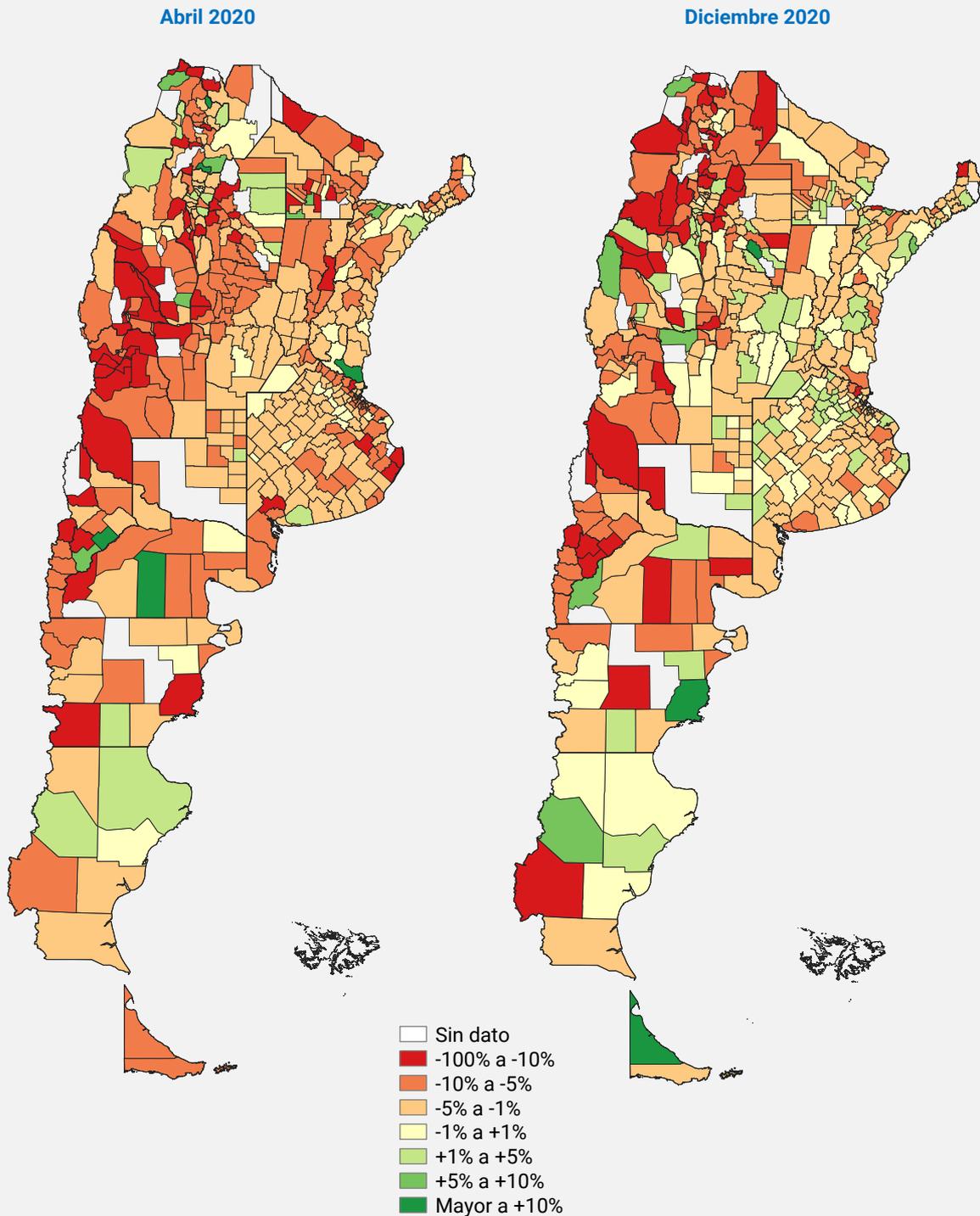
Variación diciembre 2021 vs. diciembre 2019



Una mirada más fina de la evolución del empleo a nivel territorial se exhibe en los mapas a continuación, que muestran cuatro momentos del tiempo a nivel de departamento/partido. En abril de 2020, apenas el 8% de los departamentos del país tenían más empleo que un año atrás; para diciembre de 2020, esa cifra llegaba al 20%. La recuperación económica de 2021 permitió que el mapa se fuera pintando cada vez más de "verde": para junio, el 33% de los departamentos tenía más empleo que en junio de 2019, y para noviembre esa cifra alcanzaba el 59% comparando contra dos años atrás. De esta manera, en los últimos meses se observó que la mayoría de los departamentos tiene más puestos de trabajo privados registrados que en los meses inmediatamente anteriores al COVID-19.

CANTIDAD DE ASALARIADOS REGISTRADOS PRIVADOS

Variación contra mismo mes de la prepandemia



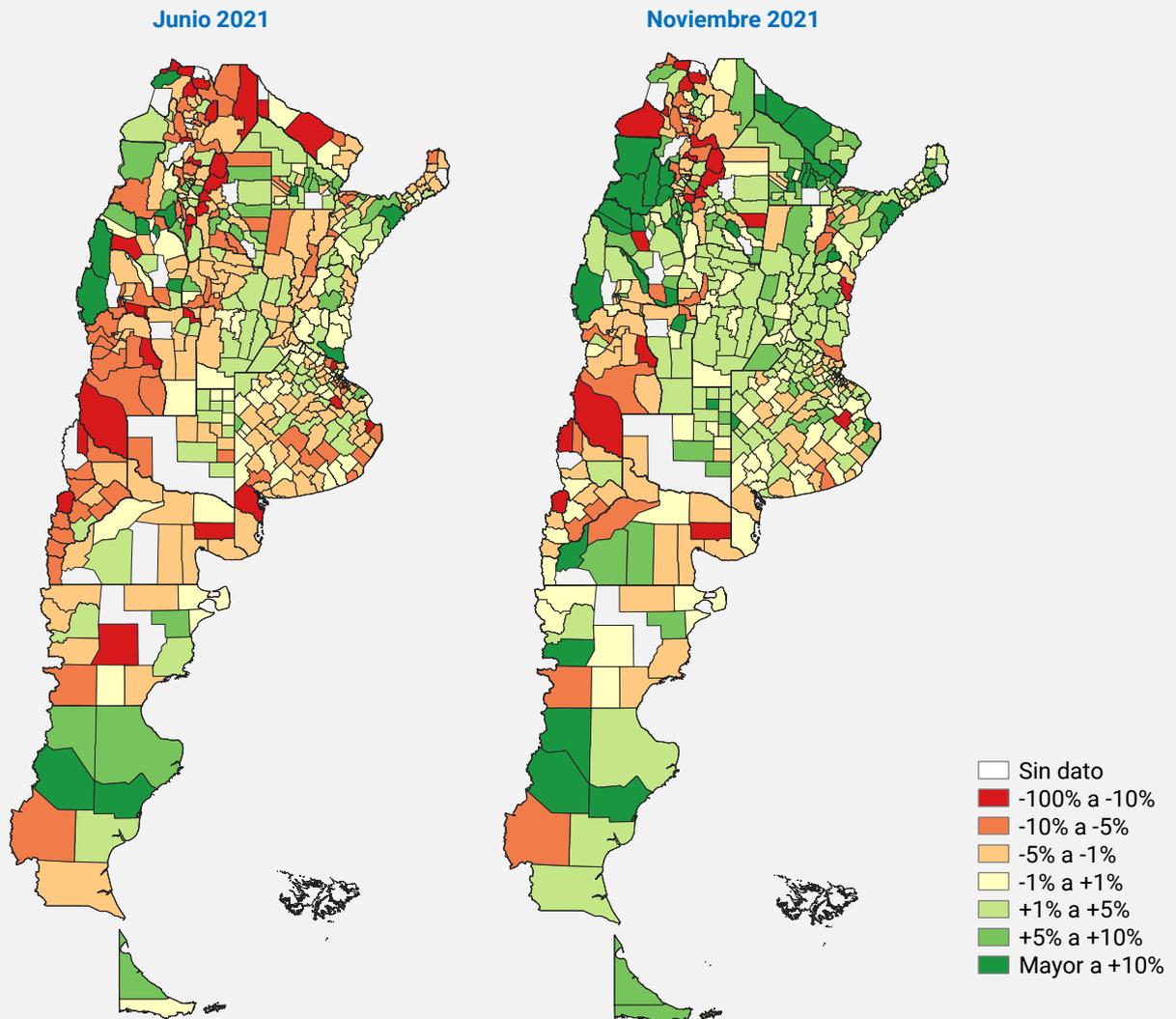
Nota: el mapa de abril de 2020 compara contra abril de 2019, el de diciembre de 2020 contra diciembre de 2019, el de junio de 2021 contra junio de 2019 y el de noviembre de 2021 contra noviembre de 2019.

Fuente: CEP XXI sobre la base de AFIP.

Continúa en la página siguiente.

CANTIDAD DE ASALARIADOS REGISTRADOS PRIVADOS (CONTINUACIÓN)

Variación contra mismo mes de la prepandemia



Nota: el mapa de abril de 2020 compara contra abril de 2019, el de diciembre de 2020 contra diciembre de 2019, el de junio de 2021 contra junio de 2019 y el de noviembre de 2021 contra noviembre de 2019.
Fuente: CEP XXI sobre la base de AFIP.

¿Cuáles son los departamentos de mejor desempeño comparando noviembre de 2019 contra noviembre de 2021?¹ En primer lugar, sobresale Andalgala en Catamarca, con un alza del 27,6% (+277 puestos), lo cual se explica por la minería. Le sigue Tinogasta, también en Catamarca, con un alza del 18,9%, también ligado al auge minero en la región. De los ocho municipios restantes que completan el top 10, hay otros dos de Catamarca (Santa María y Belén), también traccionados por la minería y, en menor medida, la vitivinicultura; tres de Chaco (Quitilipi, Independencia y 25 de Mayo), asociados a la agroindustria y la construcción; uno de Formosa (Patiño), también por agro y construcción, uno de San Juan (Calingasta, por la minería y la construcción) y uno de Santa Cruz (Magallanes, por la minería).

¹ Se toman aquí los de más de 1.000 puestos de trabajo registrados privados en noviembre de 2021.

Si en lugar de tomar las variaciones relativas se computan las absolutas, el top 10 da muy diferente, ya que ganan protagonismo los partidos/departamentos de mayor cantidad de población y con alta densidad industrial. De esos 10 distritos, 6 son bonaerenses: Malvinas Argentinas (+3.600 puestos), Pilar (+2.400 puestos), General Pueyrredón (+1.800 puestos), Escobar (+1.600 puestos), José C. Paz (+1.400 puestos) y San Nicolás (+1.200). Los otros cuatro son Río Grande en Tierra del Fuego (+1.600 empleos), General López y Castellanos en Santa Fe (+1.500 puestos y +1.300 puestos respectivamente, gracias al dinamismo de ciudades como Venado Tuerto o Rafaela por ejemplo) y San Justo en Córdoba (+1.300 empleos, gracias a ciudades como Arroyito o San Francisco entre otras).

En resumidas cuentas, fueron los distritos ligados a la producción de bienes (agro, minería, industria) los de mejor desempeño del empleo en los últimos dos años. Este dato tiene sentido, habida cuenta de que la pandemia impactó mucho más sobre los servicios y, por el contrario, terminó favoreciendo relativamente más a los bienes.

Panorama internacional

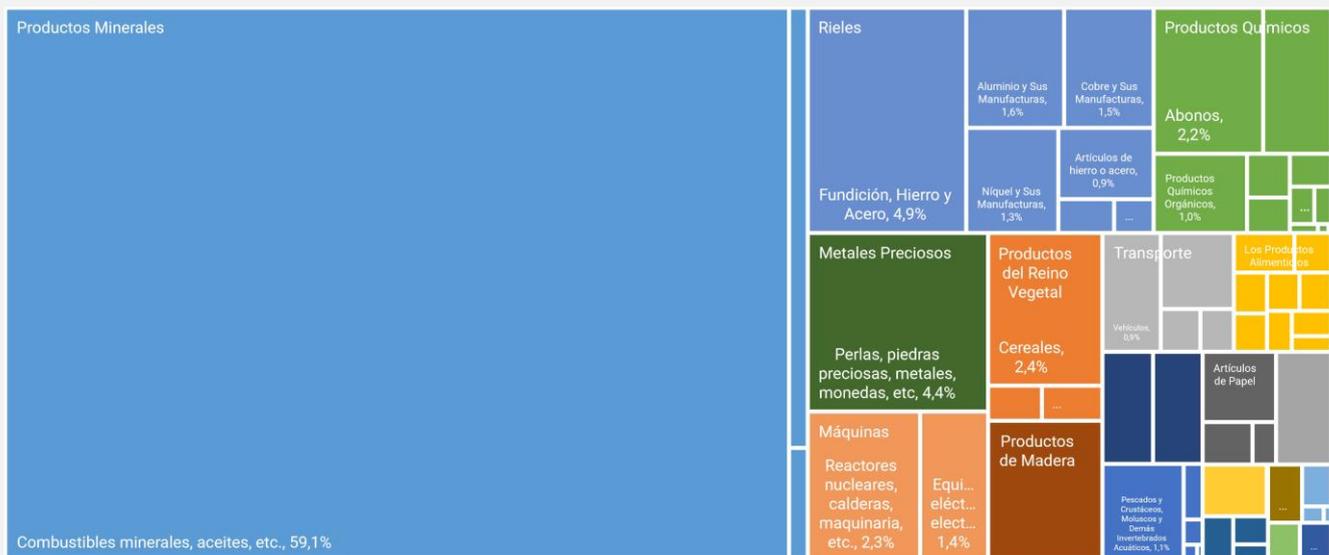
El último mes ha estado marcado de forma excluyente por la guerra desatada tras la invasión del territorio ucraniano por parte de las fuerzas armadas de la Federación Rusa. A diferencia de la Guerra de Georgia, en 2008 y de la anexión de la península de Crimea, en 2014, esta invasión de gran escala se ha extendido en el tiempo y se encamina a superar el mes de hostilidades sin perspectivas claras de acuerdos para alguna forma permanente de cese de fuego, y ha requerido un esfuerzo militar por parte de la Federación Rusa mucho mayor al previsto inicialmente por la mayoría de los analistas militares. La desproporción relativa entre el poder militar de las fuerzas rusas y ucranianas se ha visto parcialmente reducida por las exigencias vinculadas al despliegue de una acción ofensiva, a algunos problemas logísticos no previstos inicialmente y a un activo apoyo a las fuerzas ucranianas desde los países de la OTAN, en materia de armamento e inteligencia. En ese contexto, las perspectivas de una rápida finalización de la guerra en las condiciones indicadas por la Federación Rusa inicialmente, parece más lejana, sin que esto implique un aumento de las posibilidades de una resistencia completamente exitosa por parte de las fuerzas ucranianas. Un escenario de prolongación de las hostilidades -ya sea bajo formas de resistencia a una fuerza de ocupación, de disputa continuada por el control de los principales centros urbanos o alguna combinación entre estos- redundará en una prolongación de los efectos más perniciosos de la guerra, el primero de ellos, el sufrimiento por parte de la población civil, tanto en pérdida de vidas como en migraciones masivas, con una nueva crisis de refugiados.

Si es cierto que la guerra desatada el último mes excedió, en extensión territorial, muchos de los pronósticos más pesimistas, y ya registra además una duración mayor a la prevista, las consecuencias económicas del conflicto exceden su campo de afectación territorial directa. Las sanciones económicas occidentales contra la Federación Rusa excedieron, tanto en su alcance, como en la velocidad de despliegue y el grado de unidad alcanzado entre los Estados Unidos y sus socios en la OTAN, todas las previsiones previas sobre cuál sería el alcance de una respuesta que el consenso de los analistas consideraba sería insuficiente para afectar seriamente a una economía rusa que compensaba el bajo crecimiento con una posición externa extremadamente resiliente, a partir de altos superávits comerciales y una fuerte acumulación de reservas internacionales. Si bien las sanciones excluyen al sector energético, por lejos el más importante para las exportaciones rusas, el enorme alcance sobre todo el resto de su economía, incluyendo el congelamiento de reservas internacionales, las restricciones para casi todo el sector financiero en el acceso a dólares y euros, las masivas restricciones al comercio -que incluyen la mayoría de los insumos destinados a la producción doméstica- y la salida masiva de compañías occidentales del mercado ruso obligaron a ajustes drásticos tanto en el sector financiero como en el no financiero de la economía. La duplicación de la tasa de interés, la fuerte devaluación del rublo y el default inminente de una deuda cuyos fundamentos estructurales aparecían sanos son las primeras consecuencias de las represalias occidentales.

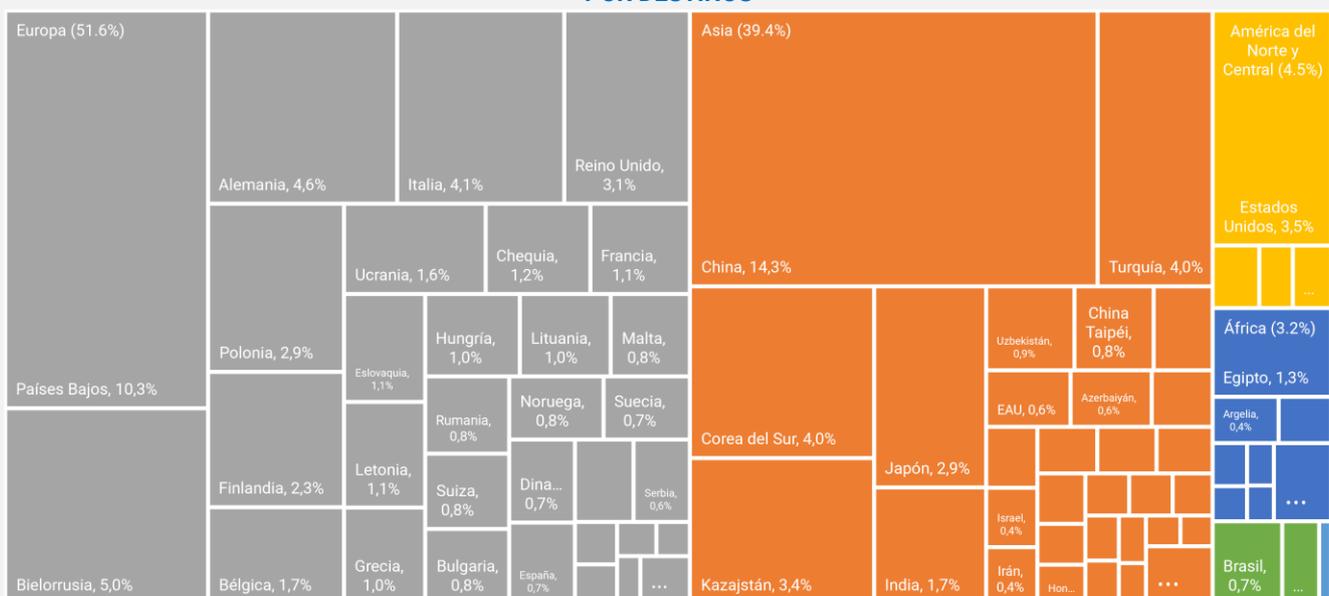
RECUADRO 1. Comercio exterior de Rusia

De acuerdo al Observatorio de Complejidad Económica (OEC, según sus siglas en inglés), en 2019, las exportaciones de Rusia alcanzaron U\$S 407 mil millones convirtiéndolo en el decimotercer exportador a nivel mundial. Los principales productos exportados fueron petróleo crudo (30,3%), petróleo refinado (13,3%), gas (6,5%), hierro y acero (4,9%) y trigo (2,2%). Los destinos principales de sus exportaciones fueron China (14,3%), Países Bajos (10,3%), Bielorrusia (5,1%), Alemania (4,7%) e Italia (4,1%).

CANASTA EXPORTADORA RUSA, AÑO 2019 POR PRODUCTOS



POR DESTINOS



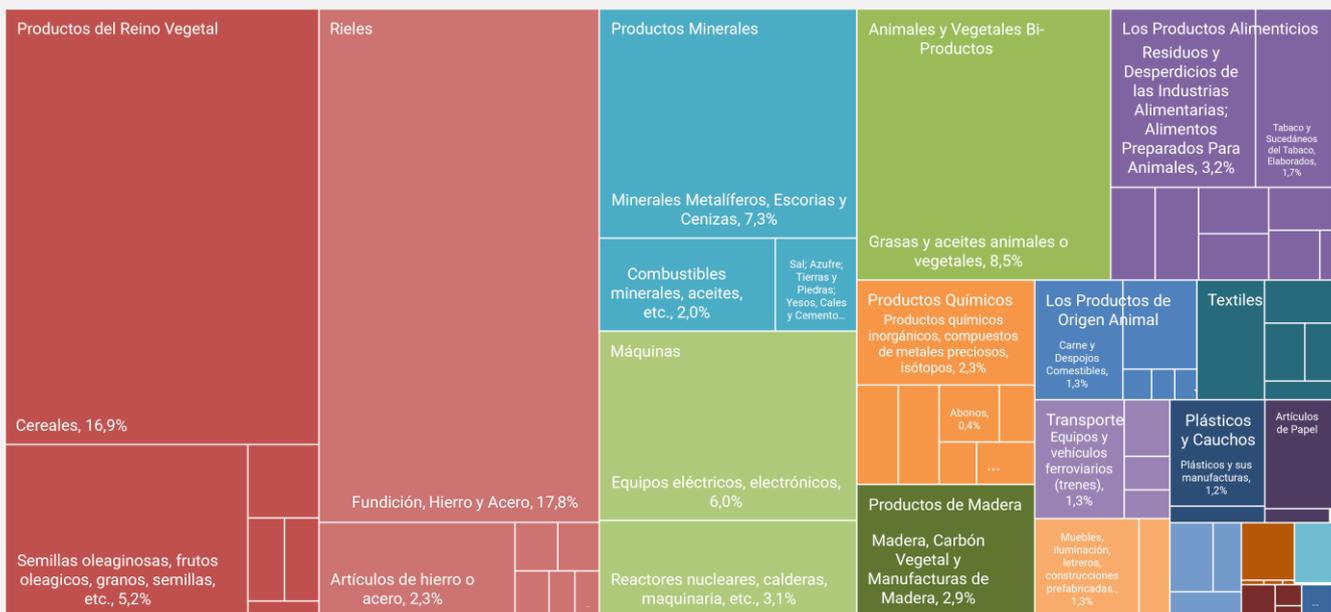
Fuente: Observatorio de Complejidad Económica (OEC).

Continúa en la página siguiente.

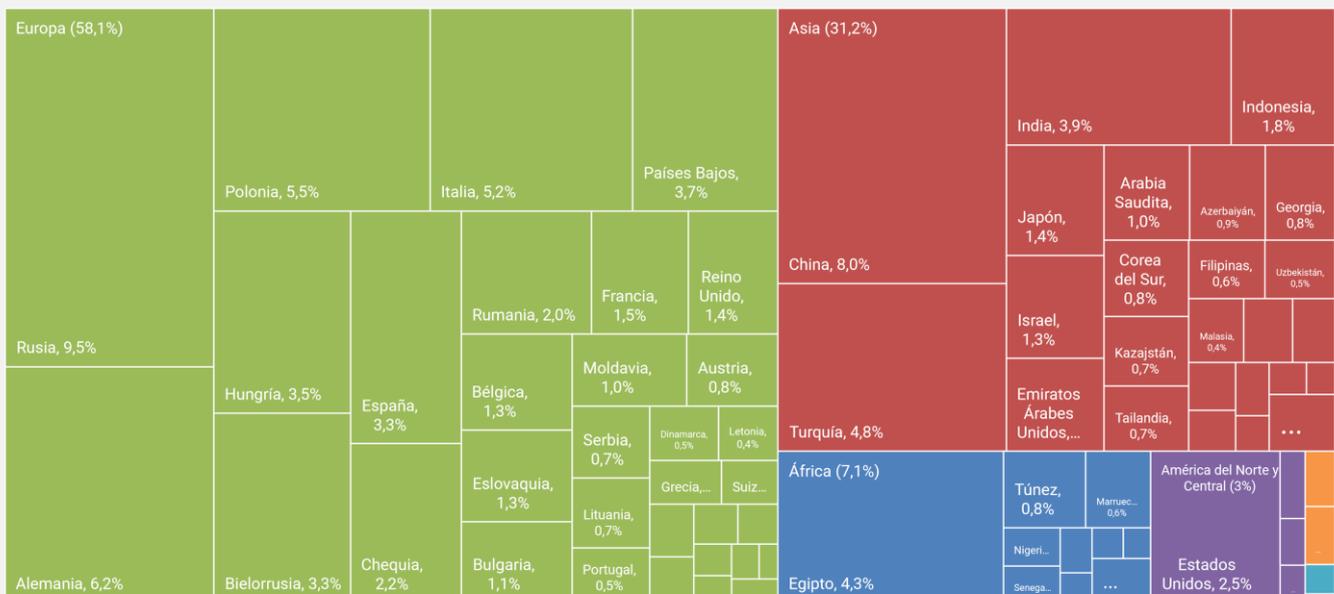
RECUADRO 2. Comercio exterior de Ucrania

En 2019, las exportaciones ucranianas llegaron a U\$S 49,5 mil millones y los principales productos exportados fueron maíz (9,6%), aceites (7,57%), mineral de hierro (6,8%), trigo (6,3%) y hierro semiterminado (5,2%). El 17,5% de las exportaciones ucranianas se destinan a sus dos socios principales: Rusia (9,5%) y China (8%). Alemania, Polonia e Italia son los destinos siguientes con el 6,2%, 5,6% y 5,2% respectivamente.

CANASTA EXPORTADORA UCRANIANA, AÑO 2019 POR PRODUCTOS



POR DESTINOS



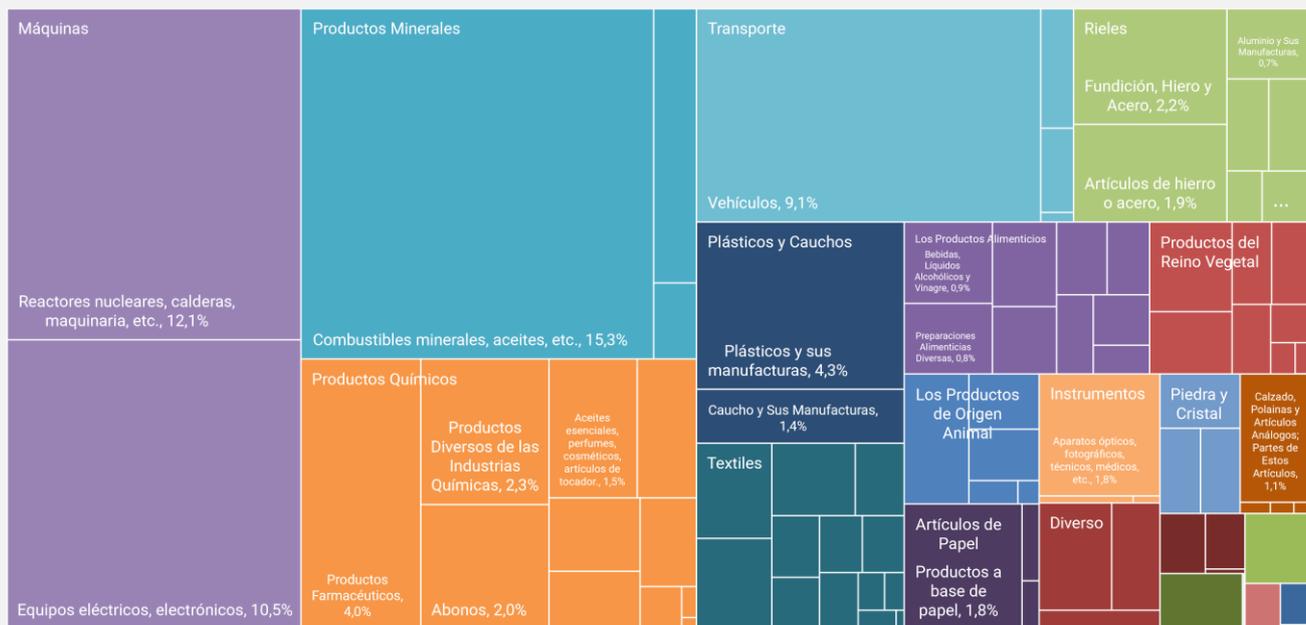
Fuente: Observatorio de Complejidad Económica (OEC).

Continúa en la página siguiente.

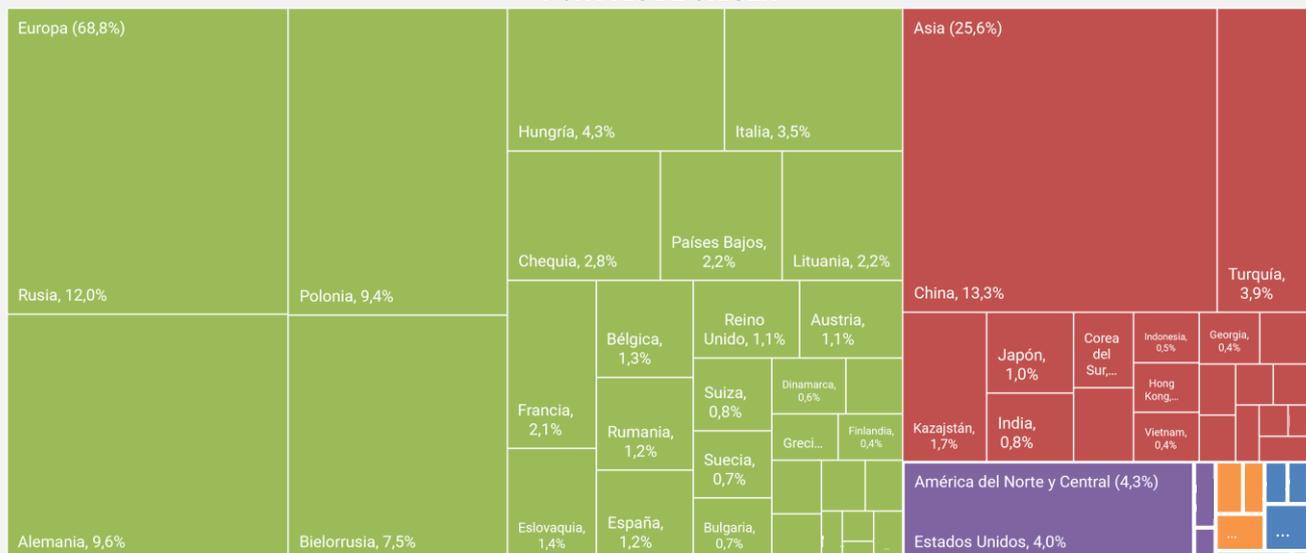
RECUADRO 2. Comercio exterior de Ucrania (continuación)

Ucrania importó bienes por U\$S 55,4 mil millones en 2019. El 15,3% de los bienes importados por Ucrania corresponden al sector hidrocarbúrico, liderado por petróleo refinado (7,8%), carbón (3,2%) y gas (2,7%). Automóviles (4,8%), plásticos (4,3%) y medicamentos (3,3%) son otros productos importados de relevancia. Entre China (13,3%) y Rusia (12%) aportan el 25,3% del origen de las importaciones de Ucrania. Los siguientes orígenes en importancia son Alemania (9,6% de las importaciones), Polonia (9,4%) y Bielorrusia (7,5%).

**CANASTA IMPORTADORA UCRANIANA, AÑO 2019
POR PRODUCTOS**



POR PAÍS DE ORIGEN



Fuente: Observatorio de Complejidad Económica (OEC).

Más allá de las fronteras rusas y ucranianas, las consecuencias de la guerra se proyectan sobre la economía global acelerando algunas de las tendencias disociativas observadas durante la pandemia. Rusia significa el 10% de las exportaciones globales de petróleo, es el principal proveedor de gas para la Unión Europea, y los países involucrados explican una parte muy relevante de la producción global de fertilizantes, trigo y maíz (ver Recuadro). Las afectaciones a las cadenas de valor de estos bienes que, por distintos motivos, tienen un carácter básico, están redundando sobre los precios internacionales alimentando la espiral inflacionaria generada por la pandemia y las nutridas respuestas estatales. Los ya altos costos de energía previos al comienzo de la guerra deberían mantenerse, mientras es de esperar subas duraderas en alimentos, donde tanto Rusia como Ucrania incumplirán con las proyecciones de exportaciones a los mercados internacionales. La incertidumbre respecto de las variaciones de los flujos de comercio continuará afectando las cadenas globales de suministro incluso por encima de la afectación material de los bienes transables afectados por el conflicto.

PRECIOS INTERNACIONALES DE REFERENCIA DE COMMODITIES SELECCIONADAS

Variación 17 de febrero vs. 17 de marzo de 2022

	Unidad	17/2/2022	17/3/2022	Variación %
Carbón	USD/tonelada	234	338	44,5%
Trigo	USD/tonelada	293	403	37,9%
Uranio	USD/libra	44	56	28,1%
Litio	USD/tonelada	67.176	78.646	17,1%
Maíz	USD/tonelada	256	297	16,0%
Gas	USD/MMBTU	4,5	4,9	9,3%
Plata	USD/onza	24	26	8,2%
Petróleo	USD/Barril	91	95	5,1%
Soja	USD/tonelada	585	613	4,8%
Aluminio	USD/tonelada	3.268	3.388	3,7%
Oro	USD/onza	1.900	1.939	2,1%

Fuente: CEP-XXI sobre la base de Puente y Tradingeconomics.com.

PRECIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO (WTI) Y EL GAS NATURAL

Índices promedio 2019=100



Fuente: CEP-XXI sobre la base de NASDAQ



Por último, las sanciones también impactan de lleno sobre las previsiones vinculadas a la interdependencia económica internacional. La guerra renueva las perspectivas de desconexión que ya sufrieron distintos sectores económicos por medidas gubernamentales, como es el caso de las cadenas vinculadas a semiconductores y telecomunicaciones, donde las medidas estadounidenses afectaron el desarrollo de ambos sectores en la República Popular China. Si bien no es inédito que países enteros sufrieran de sanciones que impongan esa clase de desconexión –son claros los antecedentes de Venezuela, Irán y Cuba–, Rusia es hasta ahora la mayor y más integrada de las economías sujetas a sanciones de calado. Hacia el futuro, las medidas acelerarán la búsqueda de alternativas al dólar y al euro como medios internacionales de pagos. Los intentos de atravesar las sanciones mediante pagos en monedas locales en el comercio bilateral ruso con China e India forman parte de esta tendencia que, también, supone un estímulo para los intentos de internacionalización del renminbi. La moneda china, sin embargo, enfrenta para una internacionalización exitosa las dificultades ligadas a las restricciones vigentes sobre la cuenta de capital. La guerra tiende a consolidar el marco de competencia entre China y los Estados Unidos, aún cuando la intensidad del comercio entre ambas potencias, y su peso sobre el total de la economía global amortigua las tendencias al desacople.

Para sintetizar, la guerra acelera las tendencias inflacionarias a nivel internacional así como las disrupciones en las cadenas globales de suministro, la incertidumbre sobre los flujos de comercio y el debilitamiento de las tendencias globalizadoras en función de riesgos geopolíticos, acelerando las tendencias disruptivas enfatizadas por la pandemia. Respecto de esta última, es de señalar que si bien en Occidente y América Latina parecen de momento haber quedado atrás las peores consecuencias, la situación aparece diferente en Asia y, particularmente, en China, donde la estrategia de cero COVID ha sido puesta a prueba por la altamente contagiosa variante Omicron. Mientras Hong Kong lidera los contagios y los fallecimientos a nivel internacional, zonas enteras de Shanghai y la ciudad de Shenzhen fueron puestas en cuarentenas para enfrentar brotes locales. Estas medidas afectarán inevitablemente la producción y el comercio desde el país que es epicentro de la producción internacional, acumulando a las tendencias inflacionarias y las disrupciones globales.

En este contexto, es de esperar que a nivel de la Reserva Federal y el Banco Central Europeo se abracen esquemas más agresivos de lo previsto de subas de tasas de interés con el objetivo de evitar espiralizaciones inflacionarias, aún poniendo en riesgo la recuperación económica internacional tras la pandemia. En efecto, esta última fuente publicó [estimaciones de inflación y de actividad económica](#) bajo dos escenarios posibles respecto a la guerra:

- 1) Escenario adverso: las sanciones estrictas impuestas a Rusia, interrumpen la cadena de valor global. Los cortes en el suministro de gas ruso conducirían a costos de energía más altos y a recortes en la producción de la zona del euro. Se espera que la zona euro logre cubrir parcialmente la demanda de gas mediante el uso de otras fuentes de energía. En este escenario, el crecimiento del PIB de la zona del euro sería de 2,5%, 1,2 puntos porcentuales inferior al escenario de referencia en 2022. La inflación anual sería de 5,9%, 0,8 puntos porcentuales superior al escenario de referencia.

- 2) Escenario severo: además de incluir las características del escenario adverso, este escenario implicaría una reacción más fuerte de los precios de energía y cortes de suministro más pronunciados. Implicaría también una aceleración generalizada de precios por efecto de segunda ronda frente al aumento de los precios de energía. Como resultado, el PIB aumentaría 2,3% en 2022, 1,4 puntos porcentuales por debajo del escenario base, mientras que la inflación acumulada sería de 7,1%, 2,0 puntos porcentuales superior.

PIB E INFLACIÓN MINORISTA DE LA ZONA EURO				
Variación anual proyectada				
	2021	2022		
		Escenario de referencia	Escenario adverso	Escenario severo
PIB real	5,4%	3,7%	2,5%	2,3%
Inflación minorista	2,6%	5,1%	5,9%	7,1%

Fuente: CEP XXI sobre la base de Banco Central Europeo, estimaciones realizadas en marzo 2022.

Por su parte, para las economías de América Latina, la guerra supondrá un aumento de los bienes que la región exporta pero tendrá también efectos desiguales a partir de la exposición de los países a las importaciones de energía y fertilizantes, donde las afectaciones de la oferta redundarán en escasez o mayores precios para su adquisición. Es de esperar también que la suba en el precio de los alimentos afecte en mayor medida al Sur global, más allá de los efectos de balanza de pagos, poniendo en riesgo la paz social y obligue a tomar medidas de protección de los consumidores y la seguridad alimentaria, garantizando tanto el derecho esencial a la alimentación como su provisión a precios razonables para la mayoría de la población. El riesgo, de no hacerlo, aparece en el espejo de hace una década, cuando diferentes movimientos sociales impulsados por las subas en los alimentos, impulsaron la caída de muchos de los regímenes más establecidos de Medio Oriente y el Norte de África, abriendo un ciclo de descontento social y guerras civiles que aún perdura en la región.

RECUADRO 3. Comercio de Argentina con Rusia y Ucrania

Si bien ni Rusia ni Ucrania están entre los principales socios de Argentina en el comercio internacional, la participación del primero en las exportaciones argentinas no es desestimable. En el año 2021 Rusia compró productos argentinos por US\$ 672,3 millones, 0,8% de las exportaciones totales. Ucrania, por su parte, adquirió bienes por US\$ 41,4 millones, 0,1% del total. Por el lado de las importaciones argentinas, Rusia aportó el 1% del total en 2021, con US\$ 650,7 millones. La participación de Ucrania fue marginal (0,03%), con US\$ 20,4 millones. Como se desprende de lo anterior, Argentina tuvo un superávit comercial con las naciones en conflicto en 2021 de US\$ 42,6 millones.

PRINCIPALES PRODUCTOS EXPORTADOS POR ARGENTINA A RUSIA Y UCRANIA, TOTAL 2021

Producto	US\$ 2021	Participación (%)
Harina y pellets de soja	68.945.261	0,6%
Porotos de soja	65.767.730	2,3%
Maní	54.729.548	6,7%
Manteca	52.458.789	59,3%
Camarones y langostinos congelados	45.083.699	4,7%
Merluza congelada	45.036.191	46,5%
Peras frescas	42.373.399	19,3%
Hígados bovinos congelados	37.433.013	81,5%
Queso de pasta dura	34.924.250	54,5%
Limonas	26.552.152	15,3%
Otros despojos bovinos	23.388.812	24,6%
Lenguas bovinas congeladas	18.087.996	79,6%
Total	713.629.402	0,9%

Nota: participación de la suma de esos dos países en cada producto y el total. Fuente: CEP XXI sobre la base de Aduana.

Continúa en la página siguiente.

RECUADRO 3. Comercio de Argentina con Rusia y Ucrania (continuación)

Más allá del posible impacto en el comercio en general, resulta interesante estudiar las posibles repercusiones de la guerra en los distintos sectores productivos argentinos, que podría tener impacto en las economías regionales. En ese sentido, los productos de mayor valor exportado a este conjunto de países en 2021 fueron las harinas y pellets de soja, con US\$ 68,9 millones, y los porotos de soja, con US\$ 65,8 millones. Aunque se trata de montos relevantes, la participación de Rusia y Ucrania en las ventas totales de estos bienes es relativamente baja (0,6% y 2,3% respectivamente), por estar éstos entre los principales productos de exportación de Argentina. El maní, por su parte, presenta un valor absoluto significativo (US\$ 54,7 millones) y una participación de los países en conflicto también relevante (6,7%).

La mayor parte del resto de las exportaciones argentinas a Rusia y Ucrania pertenecen, a grandes rasgos, a cuatro sectores productivos: la industria láctea, la ganadería, la pesca y la producción frutícola.

Dentro de la primera, la manteca es el producto más destacado: en 2021 sus ventas a estos países alcanzaron los US\$ 52,5 millones y representaron el 59,3% del total. El queso de pasta dura presenta una situación semejante, con US\$ 34,9 millones y una participación de los países en conflicto del 54,5%. La muzzarella y otros quesos siguen una lógica similar, aunque en valores inferiores.

De la industria ganadera hay productos específicos que podrían verse especialmente afectados. Por ejemplo, fundamentalmente por Rusia, estos países fueron destino del 81,5% de las exportaciones nacionales de hígados bovinos congelados (US\$ 37,4 millones), el 79,6% de las de lenguas bovinas congeladas (US\$ 18,1 millones) y el 24,6% de otros despojos de la especie bovina congelados (US\$ 23,4 millones).

Respecto a la pesca, entre Rusia y Ucrania concentraron el 46,5% del valor exportado por Argentina de merluzas congeladas (excepto en filets) en 2021, con US\$ 31,6 millones, el 7,5% de filets de merluza congelados (US\$ 13,4 millones) y cerca del 4% de algunos crustáceos (US\$ 45,1 millones).

Por último, los principales productos frutícolas exportados por Argentina a los países en guerra en 2021 fueron peras, limones y naranjas. Su participación en el total de envíos argentinos de esos productos fue de 19,3%, 15,3% y 23,2% respectivamente y el valor total exportado alcanzó los US\$ 76,5 millones (con predominio de las primeras).

El conflicto no sólo puede afectar a las ventas externas argentinas, sino que también se prevé que tenga impacto sobre su abastecimiento de bienes de los países en conflicto y los cercanos. Entre Rusia y Ucrania (mayormente por el primero) aportaron en 2021 el 1% de las importaciones argentinas. Al igual que en las exportaciones, en este caso la participación en el guarismo general es pequeña, pero se vuelve más relevante para algunos bienes en particular.

PRINCIPALES PRODUCTOS IMPORTADOS POR ARGENTINA DESDE RUSIA Y UCRANIA, TOTAL EN 2021

Producto	US\$ 2021	Participación (%)
Fertilizantes	234.144.970	21,6%
Vacunas para medicina humana	222.902.753	20,7%
Gas oil	49.073.922	2,4%
Alambrón de hierro	16.226.911	33,0%
Semielaborados de hierro	16.017.478	4,2%
Aglomerados de hierro	12.502.979	1,5%
Total	671.068.089	1,0%

Nota: participación de la suma de esos dos países en cada producto y el total. Fuente: CEP XXI sobre la base de Aduana.

Continúa en la página siguiente.



RECUADRO 3. Comercio de Argentina con Rusia y Ucrania (continuación)

Las vacunas contra el COVID-19 explicaron el año pasado una parte significativa de las importaciones desde Rusia y, al mismo tiempo, las provenientes de este país representaron una parte importante del total. Tal como se mencionó antes Rusia es, además, uno de los principales productores y exportadores globales de fertilizantes, lo que se refleja en su participación de cerca del 22% en las compras argentinas de esos bienes. Eventuales faltantes de estos productos podrían conllevar mermas en los rindes de los cultivos, lo cual podría afectar la producción agroindustrial nacional; la cuantificación de ese impacto es sumamente compleja y su magnitud dependerá, entre otras cosas, del desarrollo del conflicto bélico.

Otro de los bienes de mayor valor importado desde estos países es el gas oil, aunque en este caso la participación en el total de las compras argentinas es baja. También son significativas las compras argentinas de productos de hierro a Rusia. Por el lado de Ucrania, los niveles son muy bajos en general.

SEMÁFORO DE LA ECONOMÍA REAL



marzo 2022

ACTIVIDAD ECONÓMICA

- Según el Estimador Mensual de Actividad Económica, en diciembre la actividad creció 7,2% respecto a igual mes de 2019 y 9,8% interanual. En la medición desestacionalizada tuvo un alza mensual de 0,9% y se ubicó en su mayor nivel desde marzo de 2018 (4,9% por encima de febrero de 2020). 13 de las 15 actividades productivas crecieron en diciembre en términos interanuales y 11 tuvieron subas respecto a igual mes de 2019; se destacaron los de la construcción, la industria, el comercio, el agro y electricidad, gas y agua. En el acumulado de 2021 la actividad cerró con un alza de 10,3% i.a. y una leve contracción de 0,6% frente a 2019.
- En enero de 2022 la actividad industrial cayó 0,3% interanual, aunque se mantuvo por encima de los niveles de igual mes de 2020 y 2019 (+4,1% y +4% respectivamente). La serie desestacionalizada tuvo una baja de 5,5% mensual y redujo a 6,2% su diferencia con el nivel de febrero de 2020, previo al inicio de la pandemia. El índice adelantado de actividad industrial elaborado por el CEP XXI (que toma el consumo de energía sobre la base de CAMMESA) muestra un alza interanual del 10,8% en febrero, en parte por menor concentración de vacaciones en este mes que en 2021 y cierto el fin de la tercera ola de COVID-19. En la medición desestacionalizada contra enero la actividad industrial tuvo una suba de 5,1%.

INVERSIÓN

- En enero las importaciones de bienes de capital crecieron 35,6% frente al mismo mes de 2019 y 37,7% en términos interanuales.
- En un enero atípico por el caudal de lluvias, la construcción retrocedió 5% interanual (+1,3% vs 2019), su primera baja en quince meses. En la medición desestacionalizada tuvo una caída de 3,9% mensual; la tendencia-ciclo creció 0,8%. Datos privados de febrero dan cuenta de una fuerte recuperación del sector: según la AFCP, el consumo de cemento anotó el mayor nivel de la historia para el segundo mes del año y se expandió 5,3% mensual en la medición desestacionalizada. El Índice Construya también anotó el mejor febrero desde que hay registro (2002) y creció 11,2% mensual tras un trimestre en baja.

SECTOR EXTERNO

- Las exportaciones crecieron un 12,9% interanual en enero (+21% vs 2019) y registraron el segundo mayor nivel de la historia para tal mes, sólo detrás de 2008. La suba respondió al aumento de los precios (+20,5% interanual), ya que las cantidades se contrajeron 6,3%. En la medición sin estacionalidad, cayeron 1,5% respecto a diciembre (cuarta contracción en los últimos cinco meses). Crecieron las ventas a Países Bajos (122,2%), Alemania (+67,5%), Chile (+48,1%), China (+30,4%) e Indonesia (+23,5%). Se contrajeron, en cambio, a Estados Unidos (-4,4%), Brasil -14,1%) e India (-35,5%).
- Las importaciones aumentaron un 36,6% interanual y anotaron el mejor enero desde 2018. Se incrementaron tanto las cantidades (+20,5%) como los precios (+13%) y la expansión se difundió a todos los usos a excepción de vehículos automóviles. En la medición sin estacionalidad anotaron una fuerte caída (-12,5%) contra diciembre tras dos subas consecutivas.
- En diciembre el saldo comercial fue positivo en US\$ 296 millones, el 13° superávit consecutivo. Respondió sobre todo a las ventas de productos primarios y manufacturas de origen industrial y por mayores precios de exportación.
- Las ventas al exterior de productos primarios aumentaron un 79,6% interanual en enero (+44,2% vs 2019) por la mejora en sus cantidades (43,5%) y precios (+25%). Este resultado respondió principalmente a mayores envíos de cereales y frutos y semillas oleaginosos.
- Las exportaciones de manufacturas industriales crecieron un 32,2% interanual (+16,4% vs 2019), con aumentos de precios (+27,6%) y cantidades (+3,6%), fundamentalmente por los productos químicos, piedras, metales preciosos y sus manufacturas y plásticos y sus manufacturas.
- Las exportaciones de manufacturas agropecuarias cayeron un 24,2% interanual en enero (+5,2% vs. 2019), por la baja de las cantidades (-32,9% interanual). El desempeño se explica por la alta base de comparación que fue enero de 2021. En dicho mes, las exportaciones habían sido anómalas debido al fin de un conflicto gremial en aceites y puertos que había afectado en diciembre de 2020.

EMPLEO Y CONSUMO

- Las ventas reales en precios constantes con Ahora 12 alcanzaron \$98.866 millones en febrero y resultaron superiores a las del mismo mes de 2020 y 2019, en un 14,1% y 10,0% respectivamente. El período estival estimuló las ventas mayormente en el rubro de turismo y deporte y juguetes.
- En diciembre las ventas reales en supermercados crecieron un 5,3% interanual y un 8,2% en comparación con el mismo mes de 2019. En mayoristas mantuvieron la tendencia alcista (+1,2% vs. 2020, +10,4% vs. 2019). Las compras online en supermercados aumentaron 28,7% en términos nominales, partiendo de una elevada base de comparación. En la medición sin estacionalidad las ventas se incrementaron 1,1% frente a noviembre y señalaron el mayor nivel desde agosto de 2018. En el acumulado anual crecieron un 1,5% interanual en supermercados y 5% en mayoristas.
- En diciembre el número de trabajadoras y trabajadores registrados se incrementó en 65.300 respecto a noviembre en la medición sin estacionalidad (+0,5%) y señaló así un año de subas en fila. El empleo asalariado privado aumentó en 28.400 personas (+0,5%) y el público en 21.200 (+0,6%). En el empleo independiente, cayó la cantidad de monotributistas (-1,8%), mientras que se incrementó la de monotributistas sociales (+11,6%) y la de autónomos (+0,4%). Según la EIL, en enero la tasa de suspensiones fue de 0,4%, valor inferior al promedio de 2019 (1,2%) y al de diciembre de 2021 (-0,1 p.p.).
- De acuerdo a datos del SIPA, en diciembre la remuneración promedio en el empleo asalariado privado registró una suba interanual real de 3,3% y de 3% contra igual mes de 2019. Respecto a junio de 2018 (para sostener la comparación entre meses con aguinaldo), cuando recién se había iniciado la crisis cambiaria que se prolongaría durante 2019, la remuneración promedio real se encuentra 5,8% por debajo.
- En diciembre las ventas reales en shoppings recortaron a 10,5% su caída frente al mismo mes de 2019. En la comparación interanual se incrementaron en un 29,8% frente a un mes con restricciones a nivel nacional. En la comparación mensual desestacionalizada contra noviembre, las ventas se contrajeron 4,2% tras un fuerte incremento en noviembre.
- En febrero la inflación fue de 4,7% mensual (0,8 p.p. más que en enero), la mayor suba en 11 meses. Se destacaron los aumentos en alimentos, rubro que se aceleró en 2,6 p.p. respecto a enero y volvió a ser el de mayor incidencia en todas las regiones, transporte (4,9%), equipamiento para el hogar (4,4%), bienes y servicios varios (+4,3%) y restaurantes y hoteles (+4,3%). Los bienes y servicios estacionales aumentaron 8,4% (-0,6 p.p.) por subas en algunos alimentos, los regulados se incrementaron 3,1% (+0,3 p.p.) y la inflación núcleo se ubicó en 4,5% (+1,2 p.p.).

Fuente: CEP-XXI sobre la base de INDEC, AFIP, DNAAPP y DNPDMI de Ministerio de Desarrollo Productivo, y Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social.

SEMÁFORO DE LA ECONOMÍA REAL



marzo 2022



AUTOMOTRIZ: en febrero se produjeron 37.661 unidades según ADEFA, 72,7% más que en el segundo mes de 2021 y 15,3% por encima del nivel de igual mes de 2019. Las exportaciones automotrices se expandieron en un 33% interanual (+10,5% vs. 2020 y +3,1% vs. 2019). Incidieron menores paradas por vacaciones que en 2021 y cierto rebote tras la baja de enero.



PRENDAS DE VESTIR, CUERO Y CALZADO: según INDEC, volvió a tener un desempeño destacado y señaló su octava suba en fila, de 18,6% en enero. Nuevamente el dinamismo del calzado (+52,2%), que retrocedió en la medición desestacionalizada tras el máximo de diciembre, y las prendas de vestir (+9,4%), traccionados por la normalización de la circulación en comercios a la calle y shoppings y la venta online, junto con la reducción de las importaciones, explicaron el crecimiento de sector.



MAQUINARIA Y EQUIPO: señaló su mayor nivel de producción para enero en la serie, al expandirse 8,7% gracias a las subas en maquinaria agropecuaria (+16,4%), impulsada por líneas de crédito bancario, y maquinaria de uso general (+12,8%), según INDEC. El consumo de energía en las plantas del sector en febrero arroja subas del 2,7% interanual, 22,2% frente a igual mes de 2020 (+13,3% vs 2019) y del 0,3% en la comparación mensual.



QUÍMICOS: mostraron su onceava suba en fila (+8,2%) y aportaron la principal incidencia positiva en el mes, según INDEC. Se destacaron las subas de otros productos –gracias a una mayor producción de biodiésel, sobre todo por demanda externa–, materias primas de caucho y plástico, gases industriales y productos farmacéuticos. Las pinturas y los cosméticos, por el contrario, registraron caídas.



MADERA, PAPEL, EDICIÓN E IMPRESIÓN: aumentó 5% su producción, según INDEC, por el alza en el papel y sus productos, en máximos en la medición desestacionalizada, y la edición e impresión. La madera y sus productos registraron bajas.



REFINACIÓN DE PETRÓLEO: según INDEC, creció 4,4%, con una importante incidencia de los otros productos y alzas de naftas y gasoil. El fueloil y los asfaltos, por su parte, cayeron. Datos de consumo de energía de CAMMESA de febrero sugieren caídas contra el mismo mes de los tres años previos y en la medición desestacionalizada respecto a enero.



ALUMINIO Y FUNDICIÓN DE METALES: según INDEC la producción aluminera creció 3,3% interanual, aunque aún se encuentra por debajo del nivel de 2019 (-25,1%). Una situación análoga registró la fundición de metales (+12,3% y -13,4% respectivamente).



MOLIENDA DE OLEAGINOSAS: según INDEC, la producción sectorial se redujo 2,5% interanual en enero.



ALIMENTOS: su producción se contrajo 3,7% según INDEC, pero se mantuvo por encima del nivel de 2019. Las caídas de la molienda de oleaginosas (-21,1%, por la normalización en enero de 2021 tras los conflictos gremiales que afectaron la actividad en diciembre de 2020) y el vino (-13,2%, en parte por cargas que no pudieron pasar a Chile por cambios en los protocolos) explican buena parte de la merma general. También se redujo la producción de galletitas, productos de panadería y pastas, lácteos, carne vacuna (por menores exportaciones a China) y la molienda de cereales. El azúcar y sus productos y los otros productos tuvieron incidencias positivas.



MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN: según INDEC, los minerales no metálicos cayeron 8,6% en enero, pero se mantuvieron por encima del nivel de enero de 2019 y 2020. Se destacaron las bajas de productos de arcilla y cerámica, artículos de cemento y yeso y vidrio y sus productos. Datos de la AFCP referidos a los despachos de cemento de febrero apuntan a un retorno a la tendencia alcista (+15,6% vs. 2021 y +1,9% vs. 2019). El consumo de energía en las plantas de minerales no metálicos de febrero también sugiere una nueva aceleración (+9,1% interanual y +0,1% mensual en el desestacionalizado) y el sostenimiento por encima de los niveles de 2020 y 2019.



ALOJAMIENTO EN HOTELES: en el primer mes de 2022 se hospedaron 1,83 millones de turistas –un aumento de 96,6% frente a diciembre de 2020– y las pernoctaciones fueron 5,79 millones –una suba interanual de 106,1%–. En la comparación con enero de 2019, la caída en la cantidad de turistas fue de 18,8% y en las pernoctaciones de 2,8%, con mejoras de 7,8 p.p. y 1,5 p.p. frente a diciembre.



SIDERURGIA: de acuerdo con la Cámara del Acero, la producción de acero crudo anotó la primera caída interanual (-4,6%) en 11 meses en enero por paradas de planta asociadas a vacaciones, adecuaciones y los contagios de COVID-19. Contra mismo mes de 2019 también cayó 4,6%. La elaboración de hierro primario creció un 34,3% interanual (+29,7% vs. 2019), mientras que los laminados en caliente se redujeron en un 12,3% y los laminados en frío en un 15,6%.



CAUCHO Y PLÁSTICO: cayó 7,3% según INDEC por el ausentismo por vacaciones y COVID-19 y menor demanda de la industria automotriz, que repercutió en las manufacturas de plástico (-6,2%) y los neumáticos (-22,2%). Datos de consumo de energía de CAMMESA de febrero sugieren una suba de 4,9% interanual (+3,8% vs. 2019) y de 5,3% mensual contra enero.

Índice

SECTORES PRODUCTIVOS

Actividad económica 26

Inversión 30

Servicios 32

Actividades primarias 34

Industria manufacturera 37

CONSUMO 40

PRECIOS 43

EMPLEO E INGRESOS 44

COMERCIO EXTERIOR 47

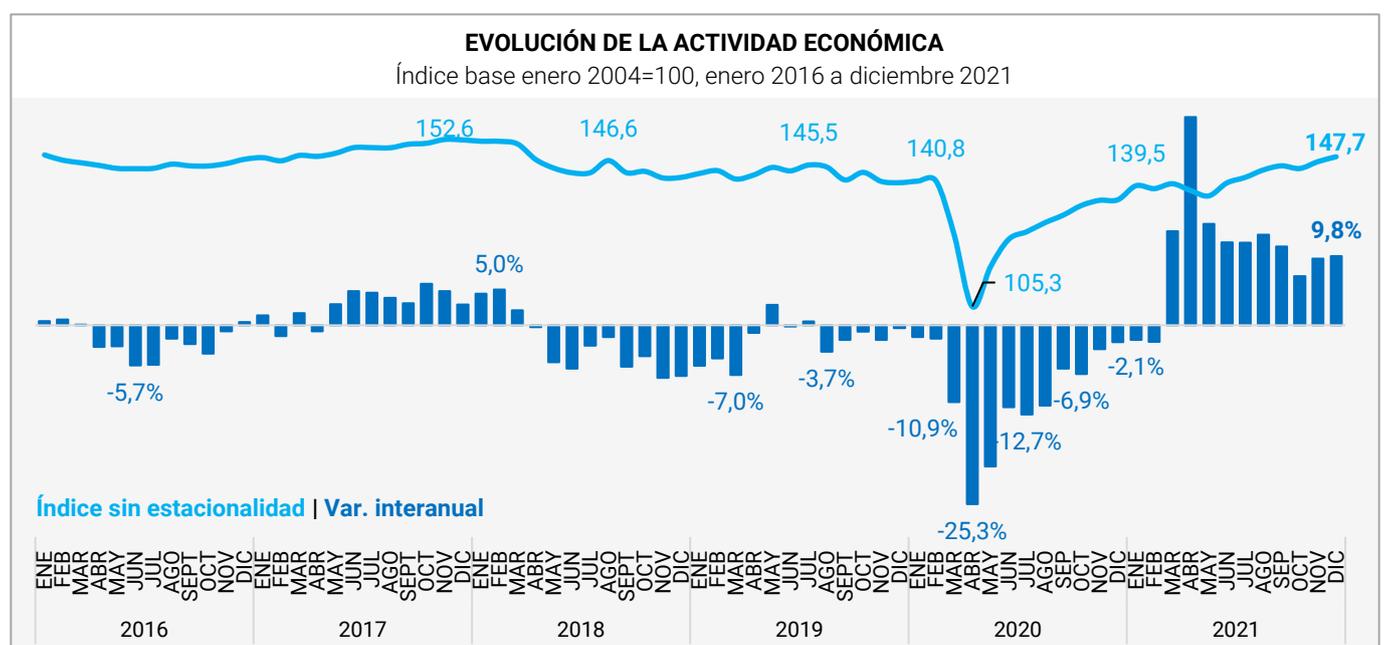
La actividad económica registró su nivel más alto en cinco años para el mes de diciembre y en la medición sin estacionalidad se ubicó en niveles de inicios de 2018

En diciembre de 2021 la actividad económica creció 7,2% respecto a igual mes de 2019 y señaló así la suba más acentuada en dicha comparación (y fue el cuarto incremento contra 2019 desde marzo). Respecto a diciembre de 2020, mes con menos restricciones que los anteriores por el ASPO, creció 9,8%. El indicador desestacionalizado aumentó 0,9% respecto a noviembre y se ubicó en su mayor nivel desde marzo de 2018, 4,9% por encima del nivel de febrero de 2020 –mes previo a la pandemia–. La tendencia ciclo mostró una suba de 0,4%. **La actividad cerró 2021 con un alza interanual de 10,3% y una leve contracción de 0,6% frente a 2019.**

13 de las 15 actividades productivas crecieron en diciembre en términos interanuales y 11 tuvieron subas respecto a igual mes de 2019. La pesca e intermediación financiera (que se mantuvo prácticamente estable) fueron los únicos sectores que no se expandieron contra diciembre de 2020. Los sectores de mejor desempeño en comparación con 2019 fueron la construcción (+17,3%), la industria (+15,3%), el comercio (+13,8%), el agro y la ganadería (+7,7%) y electricidad, gas y agua (+7,4%). En cambio los que aún no recuperaron su nivel de diciembre de 2019 fueron hoteles y restaurantes (-27%), servicios comunitarios, sociales y personales (-9,8%), pesca (-7,9%) y transporte (-5,4%).

La construcción creció 17,3% contra 2019 y la industria 15,3% (+4,4% y +9,8% interanual respectivamente). La construcción se ubicó en su mayor nivel desde febrero de 2019, mientras que la industria tuvo su mejor mes desde marzo de 2018. Además ambos sectores se incrementaron respecto al mes previo. La industria fue nuevamente el sector de mayor incidencia en la variación interanual.

Se espera que una contracción mensual de la actividad en enero, pero una recuperación en febrero. Si bien los datos de industriales de enero presentaron bajas, los datos adelantados a nivel industrial a partir del consumo de energía sugieren que en febrero hubo una expansión de 5,1% mensual en el desestacionalizado y de 10,8% interanual. Además, la producción automotriz presentó una suba interanual de 72,7% y el consumo de cemento aumentó 15,6%.



Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC.

ACTIVIDAD ECONÓMICA

Evolución de la actividad económica

diciembre 2021

La industria creció 15,4% frente a diciembre de 2019 y señaló la más acentuada de siete subas consecutivas en dicha medición (1 p.p. más que la variación de noviembre). Crecieron 15 de los 16 sectores industriales, destacándose automotriz (+67,9%), maquinaria y equipo (+47,7%), otro equipo de transporte (+47,1%, principalmente por motos) y prendas de vestir, cuero y calzado (+39,3%). Alimentos, el sector de mayor tamaño, se expandió 5,9%. La única rama fabril que no creció respecto a 2019 fue refinación de petróleo (-0,4%). En comparación con diciembre de 2020 la industria en su conjunto creció 9,9% y fue el sector de mayor incidencia positiva. El **comercio** –que tiene una alta correlación con la industria en el EMAE– registró una suba de 13,8%, 0,3 p.p. menor que la de noviembre, y la medición interanual presentó una suba de 5,5%.

Los sectores más afectados por la pandemia continuaron siendo los más perjudicados en la comparación con 2019. Hoteles y restaurantes cayó 27% y servicios comunitarios, sociales y personales 9,8%. Al mismo tiempo, por la reducida base de comparación, esos sectores estuvieron entre los que más crecieron respecto a diciembre de 2020 (+43,5% y +10,9% respectivamente). Transporte y comunicaciones (-5,4%) sigue moderando progresivamente sus bajas mes a mes, en tanto que pesca tuvo una caída de 7,9% respecto a 2019 y de 4,7% respecto a 2020. La construcción (+17,3%) es el sector que más creció vs. diciembre de 2019 y anotó su cuarta suba en fila tras las bajas del invierno provocadas por la segunda ola de COVID-19.

Electricidad, gas y agua creció 7,4% y en la comparación interanual aceleró su aumento al 3,9%. En tanto, intermediación financiera moderó su suba al 3,1% (fue la quinta en fila). En comparación con diciembre 2020 se mantuvo prácticamente sin variación (-0,1%). Administración pública (+2,4%) tuvo su tercera suba seguida, enseñanza (+2,7%) la cuarta y salud (+1,3%) la sexta. Las actividades empresariales, inmobiliarias y de alquiler crecieron 4,6%, desacelerándose levemente respecto de la variación de noviembre. El sector agropecuario tuvo un aumento de 7,7%, el mayor registrado contra un mes de 2019. La mayor parte de los cultivos incide positivamente en este resultado, mientras que la siembra de soja continúa representando la principal incidencia negativa. La producción de lácteos continuó en alza (tanto vs. 2019 como 2020). La explotación de minas y canteras registró su cuarto incremento consecutivo (+5,9%), traccionado por las explotaciones no convencionales. La producción de petróleo crudo fue la mayor para un mes de diciembre en 10 años (+14,2% interanual, novena suba en fila) y la de gas creció contra 2019 por segundo mes seguido. El dinamismo en Vaca Muerta (que señaló nuevos récords en enero) y el sostenimiento de los precios internacionales elevados, que (junto con el Plan Gas) motiva nuevas inversiones en el sector, inciden positivamente en las perspectivas de producción.

Sectores	ACTIVIDAD ECONÓMICA, POR SECTOR										
	Var. interanual						Variación vs 2019				
	II trim. 2020	III trim. 2020	IV trim. 2020	I trim. 2021	II trim. 2021	III trim. 2021	Nov. 2021	Dic. 2021	III trim. 2021	Nov. 2021	Dic. 2021
Total	-19,0%	-10,2%	-4,3%	2,9%	17,9%	11,9%	9,4%	9,8%	0,5%	5,7%	7,2%
Construcción	-50,2%	-21,6%	3,4%	23,8%	78,6%	25,2%	6,3%	4,4%	-1,9%	8,5%	17,3%
Industria	-21,1%	-5,2%	1,6%	11,6%	33,1%	12,7%	10,2%	9,9%	6,9%	14,3%	15,4%
Comercio	-17,4%	-1,9%	3,5%	10,2%	26,2%	11,1%	9,6%	5,6%	9,0%	14,1%	13,8%
Agro y ganadería	-10,5%	-2,4%	-0,4%	4,0%	-3,9%	-0,8%	3,4%	9,9%	-3,2%	4,3%	7,7%
Electricidad, gas y agua	-2,4%	2,4%	0,6%	-3,2%	10,9%	5,6%	0,3%	3,9%	8,2%	2,0%	7,5%
Minas y canteras	-18,3%	-12,8%	-11,1%	-5,6%	14,0%	13,1%	20,4%	16,8%	-1,3%	6,3%	5,9%
Act. inmobiliarias y empresariales	-13,7%	-5,6%	-1,4%	4,0%	15,8%	8,8%	6,7%	4,9%	2,6%	5,7%	4,6%
Intermediación financiera	-2,4%	1,6%	4,4%	3,0%	0,7%	0,0%	2,9%	0,0%	1,6%	9,1%	3,1%
Enseñanza	-8,9%	-5,8%	-3,9%	-1,8%	6,2%	5,1%	6,4%	6,5%	-1,0%	2,2%	2,7%
Administración pública	-12,1%	-9,6%	-8,0%	-5,0%	8,5%	8,0%	12,1%	11,8%	-2,4%	3,5%	2,4%
Serv. sociales y personales	-23,6%	-8,8%	-1,9%	-1,1%	13,6%	10,7%	3,5%	3,2%	1,0%	1,6%	1,2%
Transporte	-22,2%	-21,4%	-19,1%	-9,8%	14,6%	11,7%	14,7%	16,9%	-12,2%	-6,2%	-5,3%
Pesca	-14,0%	-18,3%	-21,8%	6,5%	28,2%	34,7%	-4,1%	-4,7%	10,1%	-22,5%	-8,0%
Serv. sociales y de salud	-67,6%	-56,0%	-21,4%	-10,6%	113,7%	81,0%	9,0%	10,9%	-20,4%	-15,1%	-9,7%
Hoteles y restaurantes	-72,9%	-61,5%	-53,6%	-32,4%	90,4%	59,8%	60,9%	43,5%	-38,5%	-28,0%	-27,0%

Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC.

ACTIVIDAD ECONÓMICA

Evolución de la actividad económica

diciembre 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 diciembre el nivel general superó por sexta vez consecutiva ese nivel de prepandemia y se ubicó en su mayor nivel desde marzo de 2018. Se potenció la recuperación de la actividad de la mayoría de los sectores** que se había observado en los meses previos. Entre los 11 sectores (de 15 totales) que ya superaron los niveles prepandemia se destacan la construcción, que volvió a crecer; 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 mayo y marzo de 2018 respectivamente, mientras que la construcción se ubicó a niveles de principio de 2019.

Tras la baja récord de 25,3% entre febrero y abril de 2020, la economía argentina se recuperó sostenidamente hasta enero de 2021 y se estancó hacia el segundo trimestre. En diciembre de 2021 se registró una nueva aceleración de la actividad y la serie desestacionalizada se ubicó 4,9% 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, mientras que servicios personales y recreativos (como peluquerías, clubes o cines) retomó su recuperación aunque todavía no alcanzó niveles prepandemia. Transporte, por su parte, siguió recuperándose lentamente. Salud y 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 tercera vez.

El agro volvió a acelerarse y se posicionó por encima del último mes prepandemia por sexto mes en fila, mientras que la pesca redujo su caída por segundo mes seguido. La recuperación de la explotación de minas y canteras se desaceleró respecto al mes previo: se ubicó 2,1% por encima del nivel de febrero de 2020.

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	dic
Construcción	-27,5%	-64,4%	-43,8%	-28,6%	-16,2%	-18,3%	-13,6%	3,3%	6,9%	11,1%	11,7%	12,1%	12,7%	4,0%	-10,4%	-2,4%	3,3%	5,2%	9,8%	11,1%	13,1%	15,3%
Comercio	-12,6%	-23,8%	-15,9%	-7,6%	-3,4%	-1,9%	0,8%	2,3%	4,4%	5,4%	6,8%	6,6%	6,8%	7,1%	6,0%	7,0%	7,8%	8,9%	9,8%	9,8%	10,8%	11,7%
Industria	-19,7%	-33,7%	-22,6%	-11,4%	-9,4%	-7,4%	-3,3%	-2,0%	0,2%	0,9%	3,6%	2,1%	3,5%	3,4%	2,2%	5,5%	4,0%	5,4%	7,0%	6,1%	9,1%	10,3%
Agro y ganadería	0,8%	-1,2%	0,1%	0,9%	5,0%	4,4%	6,5%	3,8%	2,5%	-1,3%	-0,2%	2,5%	5,0%	-1,7%	-4,0%	-2,9%	1,3%	5,7%	4,0%	3,8%	5,3%	8,0%
Electricidad, gas y agua	4,5%	-6,3%	-3,6%	-1,8%	4,0%	0,4%	1,0%	0,3%	3,9%	3,3%	1,9%	-5,9%	4,1%	3,8%	7,2%	9,1%	8,1%	7,6%	6,0%	-1,9%	3,2%	6,3%
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%	4,9%
Act. inmobiliarias y empresariales	-7,1%	-17,7%	-13,2%	-9,6%	-8,0%	-4,7%	-3,8%	-2,9%	-1,5%	-1,1%	1,9%	0,9%	1,3%	0,5%	-0,5%	0,9%	2,4%	2,4%	3,7%	3,8%	4,5%	3,6%
Intermediación financiera	0,5%	0,6%	1,8%	3,2%	2,8%	3,4%	3,4%	4,1%	4,2%	2,9%	2,9%	2,3%	4,2%	3,3%	2,1%	2,3%	2,3%	2,9%	3,8%	3,6%	6,2%	2,8%
Adm. Pública	-1,6%	-13,2%	-12,6%	-12,4%	-9,5%	-10,2%	-10,3%	-8,0%	-8,0%	-8,1%	-5,8%	-5,6%	-5,0%	-5,7%	-5,3%	-5,1%	-3,1%	-2,9%	-2,3%	2,8%	3,1%	2,8%
Enseñanza	-0,5%	-9,4%	-7,1%	-7,2%	-4,5%	-5,4%	-4,7%	-4,0%	-3,8%	-3,5%	-3,1%	-2,8%	0,0%	-2,3%	-2,1%	-1,9%	-1,0%	0,1%	1,2%	1,9%	2,3%	2,7%
Minas y canteras	-7,7%	-22,3%	-21,9%	-16,5%	-15,5%	-13,0%	-14,7%	-14,7%	-14,1%	-12,6%	-11,2%	-8,8%	-8,2%	-11,8%	-8,3%	-6,8%	-5,2%	-3,1%	-0,9%	0,8%	3,1%	2,1%
Serv. sociales y de salud	-9,2%	-33,8%	-20,2%	-18,3%	-9,9%	-10,9%	-7,2%	-2,5%	-2,6%	-2,3%	-5,2%	-4,4%	-3,6%	-17,0%	-13,8%	-10,1%	0,1%	0,2%	0,6%	0,5%	0,7%	0,8%
Transporte	-13,2%	-24,5%	-20,0%	-19,4%	-20,9%	-18,7%	-17,2%	-17,5%	-16,4%	-17,8%	-14,1%	-13,2%	-12,6%	-5,8%	-12,0%	-10,1%	-11,7%	-8,8%	-7,7%	-6,3%	-5,1%	-4,4%
Serv. sociales y personales	-18,1%	-69,3%	-67,7%	-61,6%	-70,7%	-53,7%	-48,1%	-22,6%	-20,1%	-17,9%	-17,4%	-15,4%	-15,3%	-27,0%	-29,6%	-28,2%	-29,7%	-14,9%	-14,4%	-13,6%	-13,3%	-9,8%
Pesca	-45,9%	-11,0%	-7,5%	-54,4%	-70,6%	-16,3%	-12,7%	-26,5%	-20,5%	-11,7%	-9,2%	-18,8%	-10,4%	-11,5%	-8,0%	-3,3%	-3,4%	-13,1%	-17,6%	-46,3%	-21,2%	-17,9%
Hoteles y restaurantes	-36,1%	-79,6%	-65,1%	-54,5%	-65,7%	-59,3%	-61,9%	-61,5%	-60,0%	-53,9%	-43,2%	-37,2%	-44,0%	-43,4%	-44,1%	-42,6%	-43,4%	-39,6%	-34,7%	-34,3%	-32,5%	-31,2%

Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC.

Gran parte de las economías americanas finalizó 2021 con niveles anuales acumulados superiores a los de 2020 y 2019

Se observaron mejoras generalizadas en el último trimestre del año para la mayoría de los países del continente. En la medición desestacionalizada intertrimestral, las economías de la región sostuvieron las tasas de crecimiento y aquellas que habían retrocedido el trimestre anterior (México y Paraguay) mejoraron su registro.

En el comparativo interanual del cuarto trimestre hubo un crecimiento en toda la región, caracterizado por altas disparidades en el ritmo de recuperación. Centroamérica lidera la reactivación del continente gracias a la consolidación del sector externo vía turismo e ingresos por remesas. Por su parte, dentro de Sudamérica las heterogeneidades fueron aún mayores: por ejemplo, Chile (+13% interanual en el último trimestre), Ecuador (+12,4%) y Colombia (+10,5%) se encuentran entre las que más se expandieron, mientras que Brasil y México registraron alzas moderadas, por debajo del 1%.

El año 2021 se caracterizó por ser un año de recuperación pese a estar atravesado por una fuerte incertidumbre derivada de los problemas globales en la cadena de suministros, por el surgimiento de nuevas variantes del COVID-19 y por la aparición de condiciones climáticas adversas (principalmente en el centro y sur del continente). De hecho, **todos los países de la región aumentaron su actividad económica en base al acumulado de 2020 y la gran mayoría se encuentra operando inclusive por encima al de 2019.**

INDICADORES MENSUALES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA											
Variación respecto al período anterior, serie sin estacionalidad											
Países	IT 2020	IIT 2020	IIIT 2020	IVT 2020	IT 2021	IIT 2021	IIIT 2021	IVT 2021	Nov. 21	Dic. 21	Dic. 21 vs Feb. 20
Rep. Dominicana	-4,8%	-14,7%	13,8%	4,6%	3,2%	1,8%	1,4%	4,2%	2,7%	-0,4%	9,5%
Chile	2,3%	-12,3%	4,9%	6,4%	3,7%	1,3%	4,6%	2,1%	0,4%	-0,4%	7,5%
Costa Rica	-1,9%	-7,9%	1,3%	4,7%	2,1%	3,6%	3,3%	0,3%	0,6%	1,2%	7,5%
Colombia	-2,1%	-15,1%	9,4%	5,8%	2,9%	-1,2%	5,2%	3,2%	1,4%	2,2%	7,0%
Ecuador	0,9%	-23,4%	19,9%	5,2%	4,3%	-0,3%	6,8%	1,8%	-0,8%	-1,0%	7,0%
Guatemala	-1,1%	-8,4%	8,1%	5,0%	0,8%	0,5%	1,8%	0,9%	0,4%	0,1%	6,6%
Argentina	-4,0%	-15,0%	11,7%	4,7%	3,3%	-0,8%	3,8%	1,7%	1,3%	0,9%	4,8%
Honduras	-4,8%	-14,9%	12,9%	2,0%	5,5%	2,2%	1,9%	1,5%	-0,7%	-2,4%	4,6%
Estados Unidos	-1,3%	-9,0%	7,6%	1,2%	1,5%	1,6%	0,6%	1,8%	-0,7%	0,1%	2,2%
Paraguay	0,5%	-9,1%	8,1%	2,1%	0,2%	2,4%	-1,3%	0,6%	2,6%	2,6%	1,6%
Perú	-5,7%	-25,9%	30,6%	7,8%	0,9%	-0,3%	2,5%	0,2%	-0,4%	0,6%	1,2%
Canadá	-2,0%	-11,1%	9,0%	2,0%	1,2%	-0,4%	1,3%	1,6%	0,6%	0,0%	0,4%
Brasil	-1,7%	-10,3%	9,5%	3,1%	0,8%	-0,2%	0,0%	0,0%	0,5%	0,3%	0,3%
El Salvador	-2,1%	-18,4%	12,5%	8,0%	2,7%	-0,7%	0,6%	0,6%	1,1%	-1,7%	-1,4%
México	-0,7%	-18,1%	13,8%	3,6%	0,7%	0,9%	-1,0%	-0,1%	0,5%	0,8%	-2,3%

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.

INVERSIÓN

Construcción

enero 2022

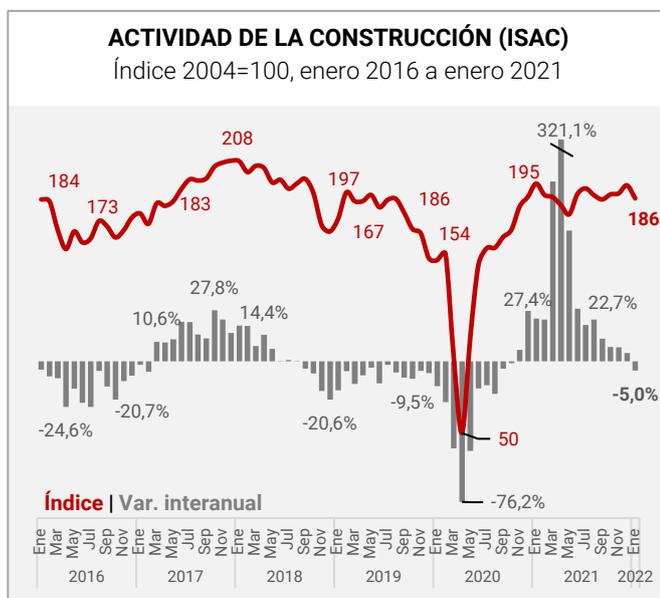
En un enero atípico por el caudal de lluvias, la construcción registró la primera baja interanual en 15 meses

En enero la construcción cayó 5% en comparación los niveles de un año atrás (fue la primera contracción interanual en 15 meses) y 3,9% en la medición mensual desestacionalizada. Los retrocesos del mes responden en parte a las fuertes precipitaciones y el pico de contagios que afectaron el normal funcionamiento del sector a fines de enero. Pese a esta situación, el nivel de actividad fue mayor en un 17,1% frente a enero de 2020 y en un 1,3% en relación con el mismo mes de 2019, y la tendencia-ciclo se mantuvo en sendero positivo en la medición mensual por tercer mes consecutivo (+0,8%).

La demanda de la mayor parte de los insumos cayó en el comparativo interanual. Las mayores incidencias negativas en el nivel general fueron las de ladrillos huecos (-4,4 p.p.) y pinturas (-2 p.p.), con las caídas interanuales más acentuadas (-16,3% y -17,6% respectivamente). También retrocedió el hormigón elaborado (-14,5%, -1,2 p.p. en el índice general) y el cemento portland (-2% y -0,3 p.p.). Los rubros de mayor contribución positiva fueron el resto de los materiales como tubos sin costuras, griferías y vidrios (+1,4 p.p.), el hierro redondo (+1,1 p.p.) y los mosaicos (+0,7 p.p.), que sostuvieron las tasas de crecimiento (+17,6%, +9,5% y +16,8% y respectivamente).

En comparación con los niveles de 2019, las ventas de 2021 fueron superiores en 8 de los 13 insumos relevados. Se destacan pisos y revestimientos cerámicos (+42,8%), ladrillos huecos (+24,7%) y hierro redondo y aceros (+20,4%). Los insumos con mayores bajas fueron el asfalto (-42,9%), el hormigón elaborado (-37,3%) y las pinturas (-13,4%).

Datos adelantados de febrero auguran una fuerte recuperación del sector. El consumo de cemento, por ejemplo, registró el mayor nivel de la historia para febrero y se expandió un 5,3% mensual en la medición desestacionalizada. La misma dinámica evidenció el índice Construya, que anotó el mejor febrero desde que se tiene registro (2002) y creció un 11,2% mensual tras un trimestre en baja. Este buen desempeño se vio reflejado en las perspectivas empresariales para la actividad de corto plazo: el porcentaje empresas vinculadas a las obras privadas que espera una mejora se incrementó del 23% en diciembre de 2021 al 29% en enero de 2022; en tanto en las asociadas a las obras públicas esta proporción fue del 45% en el primer mes del año, 12 p.p. mayor que en el registro previo.



DEMANDA DE INSUMOS

	Dic-21 vs. dic-19	Var. mensual
Pisos y revestimientos	42,8%	+3,7%
Ladrillos huecos	24,7%	-5,0%
Hierro redondo y acero	20,4%	-5,9%
Placas de yeso	18,0%	-0,3%
Artículos sanitarios	16,1%	+3,4%
Cales	14,3%	-1,6%
Mosaicos	2,1%	+5,1%
ISAC	1,3%	-3,9%
Cemento portland	0,4%	-4,2%
Otros	-1,3%	+0,9%
Yeso	-2,7%	-10,9%
Pinturas	-13,4%	-5,8%
Hormigón elaborado	-37,3%	-6,2%
Asfalto	-42,9%	-2,3%

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 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, creció 49,2% (variación 2,3 p.p. mayor que la de diciembre).

Los costos de los materiales se incrementaron un 3,5% mensual y un 51,8% interanual. El registro interanual presentó la octava desaceleración consecutiva (-3,5 p.p. vs. la variación de diciembre). En términos mensuales, los materiales con mayor suba de precios fueron pinturas y afines (+6,6%), 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 un 3,1% mensual y un 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 un 3% mensual y un 45,9% en términos interanuales. A partir de la implementación de un nuevo tramo de las paritarias 2021-2022 (aumento general del 5%), el registro interanual se aceleró 7,7 p.p. respecto al de diciembre. En la medición mensual, los costos de la mano de obra asalariada se incrementaron 3,2% y los subcontratos de mano de obra 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 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 mensual 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 diciembre el empleo en SBC se incrementó por 19° mes consecutivo en la medición sin estacionalidad

Además, por noveno mes seguido todos los sectores presentaron incrementos interanuales. Los servicios vinculados al sector audiovisual vienen presentado el mayor aumento desde abril de 2021.

En diciembre el empleo en el sector de SBC totalizó 291.301 puestos, lo que implicó una suba interanual del 9,9% (+26.337 puestos). Este aumento fue 0,8 p.p. menor que el del mes anterior, aunque continúa a tasas similares a las de mediados de 2008. En relación con la prepandemia, el empleo en SBC se ubicó 12,1% por encima de diciembre de 2019 (+31.485 puestos). En la medición sin estacionalidad, tuvo una leve reducción mensual (-0,1%), interrumpiendo 17 subas consecutivas.

En los servicios vinculados al rubro audiovisual la cantidad de puestos de trabajo subió un 17,4% interanual, a 18.746. Así, el rubro sumó 1,1 p.p. a la dinámica general, con una representación del 6,4% en el empleo total de SBC. Además, acumuló 10 meses de crecimiento tras 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 16%, el undécimo seguido, y registró 12.632 puestos. Dado que representó el 4,3% del empleo total de SBC, aportó una leve incidencia positiva (+0,7 p.p.) a la variación total.

En informática el empleo registró un crecimiento interanual de 12,8%, ritmo levemente mayor que el del mes anterior. Se registraron 136.045 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 (+5,8 p.p.). Además, es el de mayor dinamismo dentro de los SBC: en términos interanuales, crece ininterrumpidamente desde noviembre de 2013. Los **servicios empresariales**, por su parte, presentaron el 19° incremento interanual seguido (+5,4%), alcanzando 123.463 puestos. Se mantiene como el segundo rubro de mayor incidencia (+2,4 p.p.) dado que es el segundo de mayor peso en el empleo total de SBC (42,4%).

El salario real promedio mostró un aumento mensual del 0,4%, el cuarto consecutivo. En relación con un año atrás, se contrajo 10,1%. En el análisis por rubro, solo los servicios empresariales presentaron una caída (-23,9% interanual), mientras que hubo aumentos en los servicios de informática (+2,2%), en los vinculados al sector audiovisual (+2,1%) y en los ligados a la actividad agropecuaria (+0,7%).



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

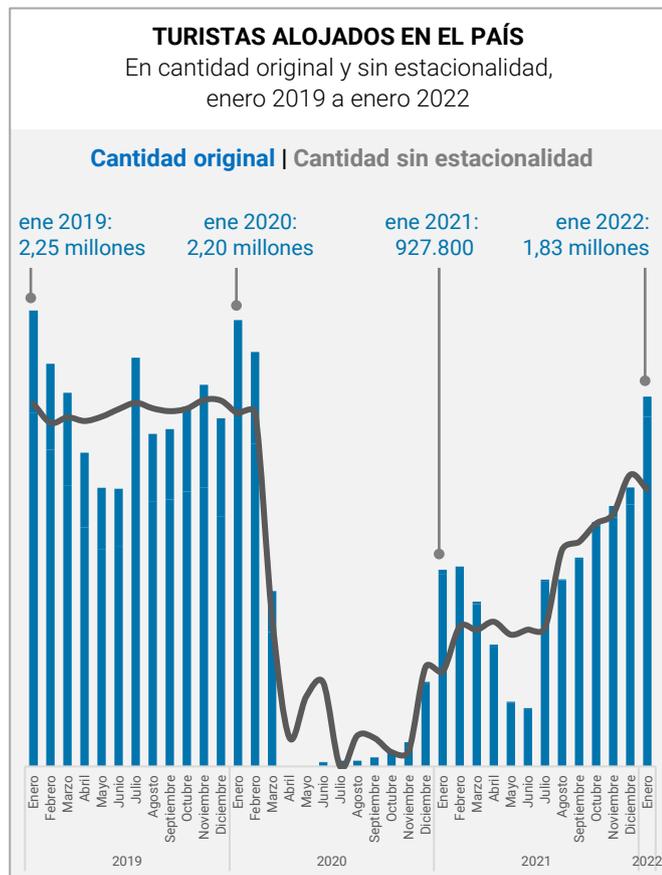
Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC y AFIP.

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

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

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

Hubo 4,1 millones de habitaciones disponibles, de las cuales se ocuparon 2,4 millones (105,1% más que un año atrás y 7,3% menos que en enero de 2019), lo que arroja una tasa de ocupación del 57,3%. Las regiones de la Patagonia (72,6%) y Buenos Aires (76,0%) presentaron las tasas de ocupación más elevadas. Por su parte, de 11,3 millones de plazas disponibles se ocuparon 5,8 millones (106,1% más que en enero de 2021, pero 2,2% menos que en 2019), el 51,4%.



NOCHES DE ALOJAMIENTO EN LAS 20 LOCALIDADES PRINCIPALES
Comparativo febrero de 2022 vs. febrero de 2019

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

Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC.

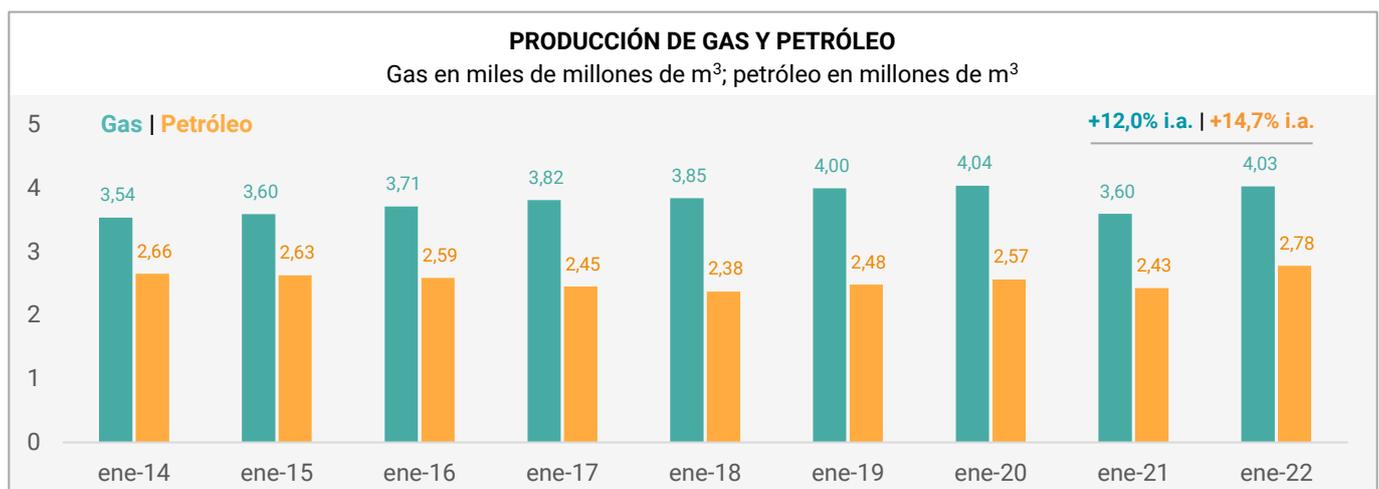
La producción de petróleo registró su mayor nivel desde 2011 para un mes de enero y la de gas anotó su octava suba interanual consecutiva

En enero la producción de petróleo crudo fue de 2,8 millones de m³, la mayor cifra para dicho mes desde 2011. Este nivel implicó un alza interanual de 14,7% (la décima en fila) y de 12,1% en la comparación con enero de 2019. El convencional cayó un 3,5% interanual (presenta retrocesos desde julio de 2018). La producción de shale superó en 5,2% el registro de diciembre y señaló su mayor marca histórica, con 1.071.600 m³ (+63,7% interanual; 136 meses seguidos con subas). El tight, con 26.301 m³, tuvo una suba interanual de 3,1%. El aumento de la producción petrolera de YPF fue mayor que el del resto de las empresas (+15,8% vs. +13,7%), y su participación en el total fue del 47,1%.

En cuanto al gas, la producción creció un 12% interanual. En comparación con 2019 tuvo una suba del 0,7%, la tercera consecutiva. El volumen de producción de enero fue de 4.028 millones de m³, el tercero más importante para ese mes, solo detrás de 2009 y 2020. El shale registró un aumento interanual de 68,9% (el noveno seguido), con 1.404 millones de m³, récord histórico. El convencional, con 1.927 millones de m³, cayó un 9,6% interanual. El tight alcanzó los 698 millones de m³ y creció un 10%. YPF incrementó su elaboración un 29,6% interanual (+0,1% vs. 2019) y el resto de las empresas un 6% (+1% vs. 2019).

Tanto las exportaciones como las importaciones de petróleo y gas y sus derivados crecieron en términos interanuales. Las ventas externas subieron un 32,8% interanual (pese a la caída del 12,1% en las cantidades) y un 28,3% en comparación con 2019. Las importaciones, por su parte, se incrementaron un 10,3% frente a enero de 2021 (las cantidades enviadas subieron un 9,6%) y un 85,1% en comparación con 2019. A principios de marzo, las cotizaciones petroleras se posicionaron en los mayores niveles desde 2008, potenciados por la guerra de Rusia-Ucrania: el WTI se ubicó en torno a los US\$ 112 por barril (+29,2% mensual), mientras que el Brent, de referencia para el mercado argentino, alcanzó los US\$ 113 por barril (+25,9%). El gas cotizó a US\$ 4,6 por MMBTU, valor 3,6% superior al de un mes atrás.

Se mantienen las expectativas positivas, fundamentalmente por Vaca Muerta, tras un 2021 récord en producción y fracturas en esa formación. En 2021 se superaron las 10.000 punciones por primera vez tras 10 años de trabajos en Vaca Muerta, y enero de 2022 continuó con récords de producción de gas y petróleo en esa formación. 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).

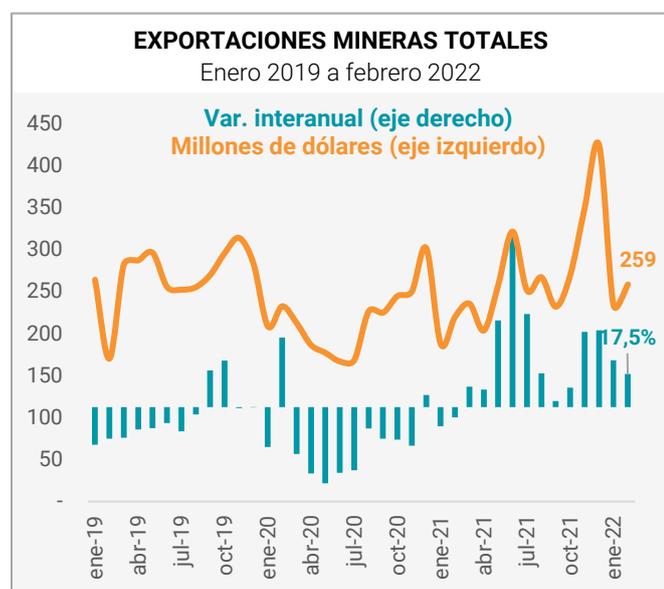
Las exportaciones mineras señalaron su doceava suba interanual consecutiva, con el litio cerca de máximos históricos

En febrero las exportaciones mineras alcanzaron los US\$ 258,5 millones, el mayor valor para tal mes desde 2017. Esa cifra representó subas de 17,5% interanual y de 52% contra igual mes de 2019. Las exportaciones acumuladas en el primer bimestre del año alcanzaron los US\$ 492,5 millones; así, crecieron en un 20,9% interanual y 13,5% contra 2019.

Las exportaciones de oro, principal producto de la canasta minera, señalaron su mayor valor para febrero desde 2015, con US\$ 173,2 millones. Este monto fue 28,3% superior al del segundo mes de 2021. Esa suba en valor se explica por el incremento del 38,6% en las cantidades exportadas, que se potenció gracias al leve alza del precio de referencia internacional. El 53,2% de las exportaciones de oro del mes (en valor) se generaron en explotaciones de la provincia de Santa Cruz.

La plata fue el único de los principales metales que registró una baja; los US\$ 45,5 millones exportados en febrero implican una caída del 22,4% interanual (+32,9% vs. 2019). Las cantidades se redujeron 68,9% (-50,3% vs. 2019), con notorias bajas tanto en Chinchillas, en Jujuy, como de Minera Santa Cruz. Esa contracción del volumen se vio potenciado por una baja en las cotizaciones internacionales de referencia de la plata. En el acumulado del primer bimestre de 2022 el volumen exportado cayó 21,8% interanual, pero se ubicó 14,5% por encima de su nivel de dos años atrás. También en este caso Santa Cruz es la provincia preponderante: generó el 93,3% del valor de las exportaciones de plata del mes (86,8% en el acumulado). El resto corresponde a Chinchillas, en Jujuy, que lidera en volumen.

Las exportaciones de litio registraron en febrero su segundo mayor valor mensual histórico, con US\$ 28,9 millones. De esa forma, crecieron 254,9% interanual y se duplicaron respecto al segundo mes de 2019 en valor. La magnitud de la suba interanual se explica tanto por el incremento del 84% en las cantidades como por la continuidad del aumento de los precios, que volvieron a señalar récords históricos, incluso acelerando su ritmo de suba, por la escasez de suministro y la elevada demanda (particularmente de China). También influyó en ese resultado una muy baja base de comparación. En el acumulado al primer bimestre de 2022 el volumen exportado se incrementó un 17,5% interanual, pero se redujo en un 16% en comparación con 2019. El Salar Olaroz, en Jujuy, fue la explotación que más valor exportado generó en febrero y potenció el dinamismo que mostró en 2021, con subas interanuales de 245,8% en el mes y del 204,1% en el acumulado. Esta explotación aportó el 66% del valor exportado en el primer bimestre. La mina Fénix, de Catamarca, casi cuadruplicó sus exportaciones en febrero (+273,2% interanual respecto a una baja base de comparación) y aumentó sus ventas 70,8% en el acumulado.



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

EXPORTACIONES MINERAS, COMPOSICIÓN
Enero a febrero 2022

	Millones de dólares	Var. i.a. acum.
TOTAL GENERAL	493	20,9%
Oro	300	20,1%
Plata	121	11,5%
Litio	50	138,9%
Rocas y minerales industriales	14	-15,4%
Resto metalíferos	7	-36,3%

Las exportaciones pesqueras crecieron en diciembre con alzas en las tres mayores especies

En cuanto a la producción, los desembarcos crecieron un 7% interanual en febrero por mayores capturas de peces y moluscos. Las de peces aumentaron 27,1% y las de moluscos, 2,2%, mientras que las de crustáceos se redujeron 16,4%. En el acumulado del primer bimestre solo creció la captura de peces; el total se redujo 3,8%.

El complejo pesquero exportó US\$ 126,7 millones en diciembre, 10,6% más que un año atrás. En cantidades, las ventas se incrementaron 2,3%, con un total de 31.953 toneladas. Las exportaciones de langostino se incrementaron respecto al mes previo y 2,5% interanual gracias a mayores precios (+7,6%, las cantidades mermaron 4,7%). Las ventas de merluza hubbsi crecieron 16,8%, por un aumento del 17% del precio medio y estabilidad en cantidades. El calamar fue la especie de mayor suba interanual (+26,2% en valor), gracias a las alzas de sus precios (+8%) y cantidades (+16,8%), aunque fue la que menos divisas aportó de las tres mencionadas.

El desempeño de diciembre afianzó la suba en el acumulado: el valor exportado creció un 15% interanual y superó también al de 2019. El alza interanual acumulada del langostino fue de 44,2% (con US\$ 1.197 millones), con un destacado incremento de las cantidades (+27,5%). Las exportaciones de merluza hubbsi crecieron 16,8% en valor y 10,2% en volumen, con precios también en alza (+6%). En el caso del calamar, las bajas en precios (-22,8%) y cantidades (-18,5%) dieron lugar a una caída del 37,1% en valor.

En diciembre España volvió a ser el principal destino de las exportaciones pesqueras. Los US\$ 34 millones del mes implicaron una suba interanual del 23,5%, mientras que en términos acumulados se registró un aumento del 54,6%. Estados Unidos fue el segundo mayor comprador en el mes y aumentó un 20,1% interanual sus compras; acumuló en 2021 US\$ 185,2 millones, un 21,3% más que en 2020. Las exportaciones a Italia, segundo mayor comprador en el acumulado, totalizaron US\$ 213,8 millones en 2021 (+85,2% interanual), aunque cayeron en diciembre. En el acumulado anual casi todas las variaciones fueron positivas. China constituye la excepción más relevante en este sentido: se ubicó como cuarto mayor destino (primero en 2020) y redujo a la mitad sus compras en el acumulado, aunque en diciembre las cuadruplicó respecto al mismo mes de 2020. Las ventas a Brasil, Rusia y Corea sostuvieron su resultado positivo en el acumulado pese a sus respectivas caídas de diciembre.

La temporada 2021 finalizó con resultados positivos en exportaciones, aunque las capturas al inicio de 2022 están en niveles subóptimos y el conflicto bélico suma incertidumbre. Al inicio de marzo la pesca de langostino sostuvo el nivel de febrero, inferior al de la temporada previa, pero sin un declive abrupto, mientras que la de calamar se encuentra en niveles similares a los de 2021. Por la guerra, los importadores rusos no recibieron buena parte de las cargas enviadas y varias navieras no pudieron ingresar a las zonas más afectadas.

EXPORTACIONES, PRINCIPALES ESPECIES		
Enero-diciembre 2021		
	Precio por tonelada exportada Toneladas exportadas	Var. interanual
Langostinos	US\$ 7.234 165.507	13,1% 27,5%
Calamar	US\$ 2.060 120.882	-22,8% -18,5%
Merluza hubbsi	US\$ 2.335 110.899	6,0% 10,2%

EXPORTACIONES, PRINCIPALES DESTINOS		
Enero-diciembre 2021		
	Miles de dólares Toneladas exportadas	Var. interanual
España	89.273 518.896	54,6% 27,1%
Italia	31.464 213.840	85,2% 41,5%
Estados Unidos	34.196 185.168	21,3% 36,6%
China	48.874 181.293	-47,7% -53,4%
Japón	101.468 21.448	13,1% -1,1%

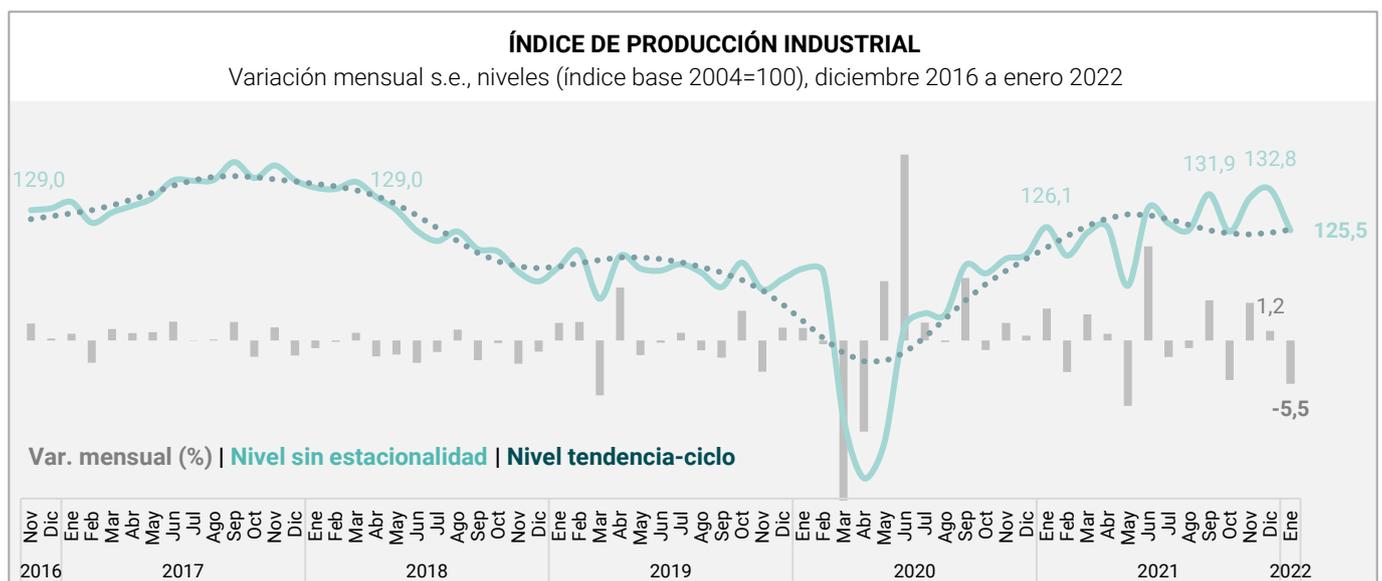
Fuente: CEP XXI sobre la base de Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación.

La actividad industrial se desaceleró en enero producto de la tercera ola y paradas de planta por vacaciones

En enero la actividad industrial cayó un 0,3% frente al mismo mes de 2021, aunque se mantuvo por encima de los niveles de enero de 2020 y 2019 (+4,1% y +4% respectivamente). La serie desestacionalizada tuvo una baja de 5,5% mensual y redujo a 6,2% su diferencia con el nivel de febrero de 2020, previo al inicio de la pandemia. Estas bajas respondieron fundamentalmente al incremento de los contagios de COVID-19 al inicio del año y los consecuentes aislamientos, las paradas parciales de planta por adaptación de líneas de producción y vacaciones y, en menor medida, por cortes energéticos en la segunda semana del mes. La serie tendencia-ciclo aumentó 0,4%.

7 de los 16 sectores crecieron en términos interanuales y 10 lo hicieron en la comparación con enero de 2019. La división con mayor incremento interanual fue otro equipo de transporte (+50,4%). También tuvieron subas destacadas prendas de vestir, cuero y calzado (+18,5%), maquinaria y equipo (+8,7%) y sustancias y productos químicos (+8,1%). En sentido contrario, la automotriz (-18,2%) y la de productos textiles (-9,1%) fueron las que más cayeron. Alimentos y bebidas tuvo una baja del 3,7% y señaló la mayor incidencia en la variación interanual del agregado.

Los datos adelantados de febrero dan cuenta de un retorno a la tendencia alcista, con niveles de actividad superiores a los de los tres años anteriores. La producción automotriz se expandió un 72,7% interanual, 44,1% contra 2020 y 15,3% respecto a febrero de 2019. Los despachos de cemento crecieron 15,6% interanual y 1,9% en la comparación con febrero de 2019. El consumo de energía eléctrica en las plantas industriales, por su parte, también da cuenta de un nivel de actividad mayor que en el segundo mes de los tres años previos: el indicador adelantado elaborado a partir de la información de CAMMESA arroja para febrero subas del 10,8% frente al mismo mes de 2021, 12,6% contra 2020 y 11,9% respecto de 2019. También da cuenta de un aumento mensual del 5,1% en la medición sin estacionalidad.



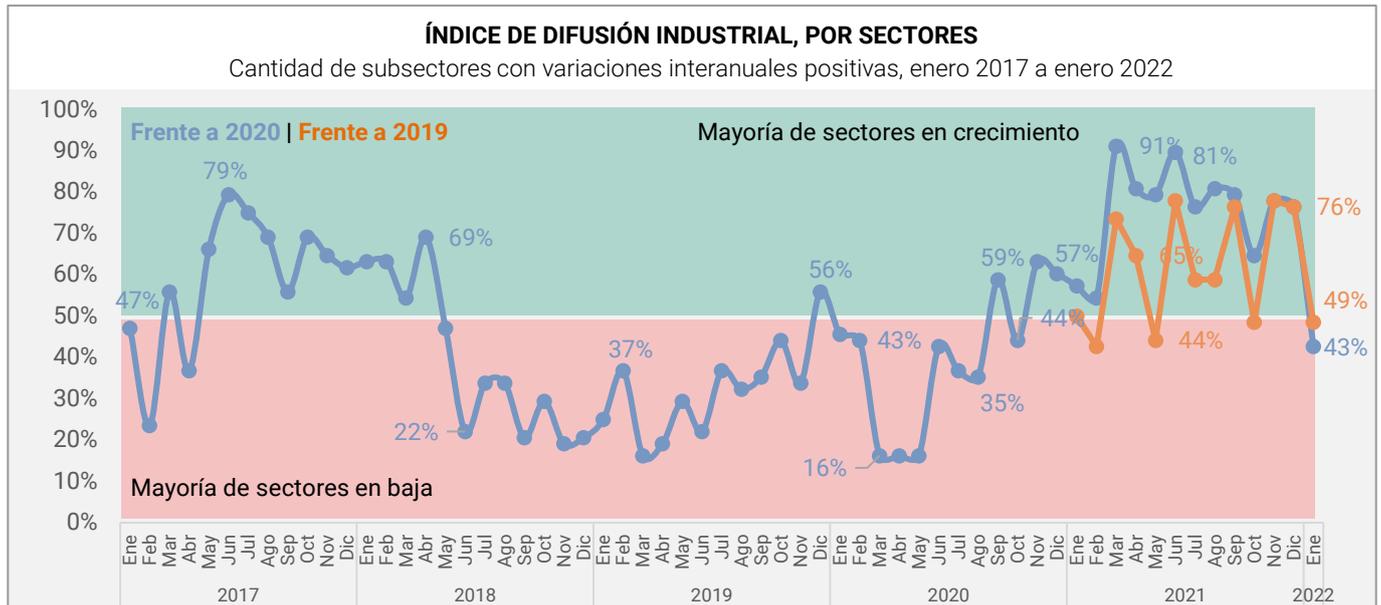
Menos de la mitad de los subsectores industriales presentó alzas respecto a enero de 2021: de los 68 subsectores relevados por el INDEC, el 43% registró aumentos (49% en la comparación con 2019). Salvo que se especifique lo contrario, se presenta a continuación la variación interanual en la producción de los sectores industriales.

Fuente: CEP XXI sobre la base de ADEFA, AFCEP, CAMMESA e INDEC.

INDUSTRIA

Producción de la industria manufacturera

enero 2022



Otro equipo de transporte (+50,5%) registró su octava suba en fila, que fue la mayor entre los sectores industriales en enero. A diferencia de los meses previos, el alza respondió al desempeño de la categoría otro equipo, ya que la de motos se redujo. En la medición desestacionalizada volvió a retroceder.

La producción de **prendas de vestir, cuero y calzado** (+18,6%) volvió a tener un desempeño destacado y señaló su octava suba en fila. Este crecimiento fue explicado nuevamente por el dinamismo del calzado (+52,2%), que retrocedió en la medición desestacionalizada tras el máximo de diciembre, y de prendas de vestir (+9,4%), traccionado por la normalización de la circulación en comercios a la calle y shoppings y la venta online, junto con la reducción de las importaciones.

El segmento de **maquinaria y equipo** señaló su mayor nivel de producción para enero en la serie, al expandirse 8,7% gracias a las subas en maquinaria agropecuaria (+16,4%), impulsada por líneas de crédito bancario, y maquinaria de uso general (+12,8%). Los aparatos de uso doméstico tuvieron una caída (-8,1%), pero se mantuvieron por encima de 2019 y 2020, mientras que la maquinaria de uso especial se mantuvo virtualmente estable. En la medición sin estacionalidad el sector volvió a crecer y su nivel de diciembre solo es superado por septiembre de 2021 y el final de 2017.

Las **sustancias y productos químicos** mostraron su onceava suba en fila (+8,2%) y aportaron la principal incidencia positiva en el mes. Se destacaron las subas de otros productos –gracias a una mayor producción de biodiésel, sobre todo por demanda externa–, materias primas de caucho y plástico, gases industriales y productos farmacéuticos. Las pinturas y los cosméticos, por el contrario, registraron caídas.

Madera, papel, edición e impresión aumentó 5% su producción por el alza en el papel y sus productos, en máximos en la medición desestacionalizada, y la edición e impresión. La madera y sus productos registraron bajas.

La **refinación del petróleo, coque y combustible nuclear** creció 4,4%, con una importante incidencia de los otros productos y alzas de naftas y gasoil. El fueloil y los asfaltos, por su parte, cayeron.

Otros equipos, aparatos e instrumentos creció 1,3% gracias a subas en todo sus segmentos. Se destaca la incidencia de la de equipos y aparatos eléctricos (+2,3%).

Las **industrias metálicas básicas** redujeron 4,3% su producción. La siderurgia (-9%), por paradas programadas y dificultades por los cortes de energía eléctrica, sumadas a las bajas de la construcción y la industria automotriz, explicó la baja. El aluminio y la fundición incidieron positivamente. La elaboración de **productos de metal** se redujo 2,3% por bajas en todas sus ramas, entre las que se destacan las de envases (-11,7%) y los de uso estructural (-1,9%).

INDUSTRIA

Producción de la industria manufacturera

enero 2022

La **industria alimenticia** se contrajo 3,7%, pero se mantuvo por encima del nivel de 2019. Las caídas de la molienda de oleaginosas (-21,1%, por la normalización en enero de 2021 tras los conflictos gremiales que afectaron la actividad en diciembre de 2020) y el vino (-13,2%, en parte por cargas que no pudieron pasar a Chile por cambios en los protocolos) explican buena parte de la merma general. También se redujo la producción de galletitas, productos de panadería y pastas, lácteos, carne vacuna (por menores exportaciones a China) y la molienda de cereales. El azúcar y sus productos y los otros productos tuvieron incidencias positivas. **Productos de tabaco**, por su parte, cayó 5,6%.

La fabricación de **productos de caucho y plástico** se contrajo 7,3% por el ausentismo por vacaciones y COVID-19 y menor demanda de la industria automotriz, que repercutió en las manufacturas de plástico (-6,2%) y los neumáticos (-22,2%).

Los **minerales no metálicos** cayeron 8,6%, pero se mantuvieron por encima del nivel de enero de 2019 y 2020. Se destacaron las bajas de productos de arcilla y cerámica, artículos de cemento y yeso y vidrio y sus productos.

Los **productos textiles** registraron una caída interanual de 9,2%, con bajas en todas sus divisiones, destacándose incidencia de la de hilados de algodón (-16,6%). La producción de **muebles y colchones y otras industrias** retrocedió 7% por bajas en ambos segmentos.

Vehículos automotores, carrocerías, remolques y autopartes se contrajo 18,3% por mayores salidas por vacaciones que en enero de 2021, bajas por COVID-19 y adecuación de líneas de producción. La producción de autopartes se redujo por la menor actividad de las terminales locales y de las extranjeras por la escasez de semiconductores y la de vehículos, por menores envíos tanto al exterior como a concesionarios locales. Datos adelantados de ADEFA dan cuenta de una nueva suba en febrero.

Las expectativas netas de corto plazo para la demanda interna mejoraron en 5,5 p.p.: el 32,9% de las firmas espera que aumente, el 17,4% que disminuya y el 49,7% que no varíe. Las perspectivas respecto a la utilización de la capacidad instalada mejoraron en 3,2 p.p.: el 22,1% de los encuestados prevé que suba, el 14,7% que baje y el 63,2% que se mantenga. Las expectativas netas de dotación del personal crecieron levemente (0,3 p.p.) respecto al mes previo. El 13,1% de los consultados espera que aumente, el 9,2% que disminuya y el 77,7% que no varíe.

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL, POR SECTORES	
enero 2022 vs. enero 2021	
Otro equipo de transporte	50,4%
Prendas de vestir, cuero y calzado	18,5%
Maquinaria y equipo	8,7%
Químicos	8,1%
Madera, papel, edición e impresión	5,0%
Refinación del petróleo	4,4%
Otros equipos y aparatos	1,3%
IPI Manufacturero	-0,3%
Productos de metal	-2,3%
Alimentos y bebidas	-3,6%
Metálicas básicas	-4,3%
Productos de tabaco	-5,6%
Muebles y colchones	-7,0%
Caucho y plástico	-7,3%
Minerales no metálicos	-8,6%
Productos textiles	-9,1%
Automotriz	-18,2%



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

diciembre 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 nueve meses consecutivos de crecimiento.

En diciembre las ventas reales en supermercados tuvieron un incremento del 5,3% frente al mismo mes de 2020, y se ubicaron 1 p.p. por encima del registro de noviembre. En comparación con el mismo mes de 2019, aumentaron 8,2%. 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 28,7% (el aumento promedio tomado desde el inicio de la pandemia fue del 270,3%) y su participación en el total (2,8%) fue inferior a la de noviembre (4,1%) 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 55,7% interanual con una participación del 30,8%, por debajo de los valores cercanos al 33% previos al inicio de la pandemia. En la medición mensual sin estacionalidad las ventas subieron 1,1% frente a noviembre.

Las ventas reales en shoppings mostraron una suba interanual del 29,8%, a raíz de la baja base de comparación asociada al contexto pandémico. En relación con diciembre de 2019, la actividad presentó una caída del 10,5%, menor que la relevada el mes anterior (-14%). En la comparación mensual desestacionalizada contra noviembre, se contrajeron 4,2%. Por su parte, las ventas reales en mayoristas aumentaron 1,2% frente a diciembre de 2020 y 10,4% en relación con diciembre de 2019. De los rubros con mayor peso, bebidas y artículos de limpieza y perfumería se posicionaron por encima del nivel general en términos nominales e interanuales, mientras que almacén subió por debajo del total. En términos intermensuales sin estacionalidad, las ventas aumentaron 0,6%.



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

Electrónicos	29,6%
Rotisería	25,3%
Bebidas	15,9%
Panadería	9,7%
Otros	7,5%
TOTAL	4,7%
Almacén	2,8%
Limpieza y perfumería	1,9%
Carnes	-2,1%
Lácteos	-3,2%
Verdulería y frutería	-3,7%
Indumentaria y calzado	-5,9%

Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC.

CONSUMO

Confianza del consumidor

febrero 2022

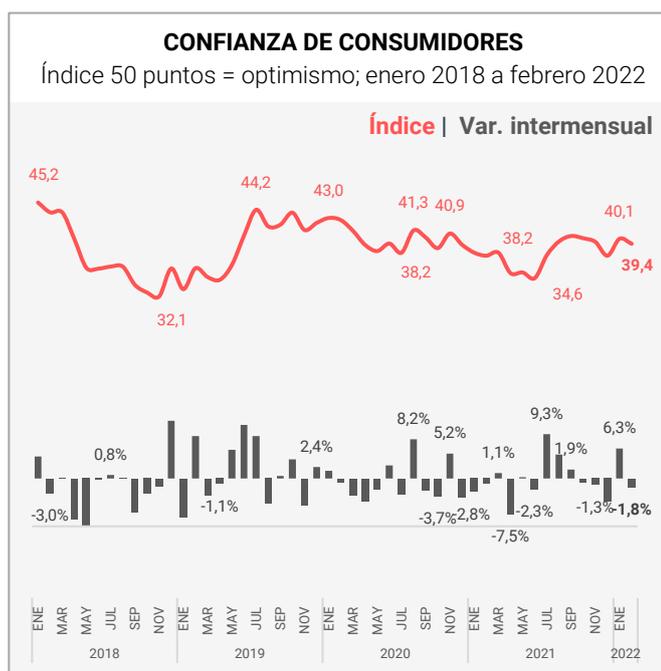
La confianza de las y los consumidores cayó en febrero y subió en términos interanuales

En febrero la confianza de las y los consumidores retrocedió 1,8% frente a enero. En términos interanuales subió 4,4% –segundo aumento luego de dos meses a la baja– mientras que en niveles el indicador se ubicó en los 39,4 puntos, lejos del umbral de 50 que marca optimismo, alcanzado por última vez en noviembre de 2017.

El desempeño fue negativo en todas las regiones y mayoritariamente en los subíndices. GBA y el interior exhibieron los peores resultados (-2% en relación a enero en ambos casos), en tanto que en CABA se contrajo 0,7% intermensual. Por otra parte, el subíndice de bienes durables e inmuebles se expandió en 3,5% frente al mes anterior, mientras que los de situación personal y situación macroeconómica cayeron 2,2% y 5,4% mensual respectivamente. La confianza exhibió un comportamiento negativo en todas las regiones en los subíndice de percepción de situación personal y de situación macroeconómica. En cuanto a predisposición a la compra de bienes durables e inmuebles, el indicador arrojó un resultado positivo en las tres regiones.

En el análisis por nivel de ingresos, la confianza en consumidores y consumidoras de ingresos altos tuvo un aumento de 1,9% (2 p.p. por debajo de enero) mientras que en los de ingresos bajos disminuyó 5,6% (un fuerte retroceso de 15,9 p.p. frente al mes anterior).

En otros países este indicador tuvo un comportamiento heterogéneo. En Estados Unidos y en la Unión Europea retrocedió levemente (0,5 p.p y 0,2 p.p. respectivamente), en tanto que en Brasil se incrementó 3,9 p.p.



CONSUMO

Ventas a través de Ahora 12

febrero 2022

En febrero 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 \$98.866 millones en febrero. Las ventas resultaron superiores a las del mismo mes de 2020 y 2019, en un 14,1% y 10,0% respectivamente. El período estival estimuló las ventas mayormente en el rubro de turismo y deporte y juguetes.

Solo 1 de los 7 rubros cayó en la medición interanual, y 4 frente a febrero de 2020. Desde agosto se observa una revitalización de los sectores vinculados a la mayor movilidad aunque en los primeros meses del año moderaron sus magnitudes por cuestiones estacionales (diciembre suele ser pico de consumo por las fiestas y reservas turísticas): en turismo y deporte las ventas de enero fueron inferiores en 3,4% a las de enero. Las ventas del rubro anotaron una suba de 56,1% frente a febrero de 2021 pero cayeron 17,5% en relación con el mismo mes de 2020, mientras que en otros rubros los niveles fueron superiores en la comparación anual y bianual: juegos y juguetes (+88,5% vs. 2021 y +12,5% vs 2020), transporte (+3,8% vs. 2021 y un +12,9% vs. 2020) y electrodomésticos (+19,2% y +5,8%).

Otros sectores mostraron aumentos en las ventas frente a un año atrás pero continúan por debajo de febrero de 2020: prendas de vestir y calzado subió 20,5% interanual y se redujo 20,4% bianual, mientras que muebles se expandió 6,7% y descendió 16,5%, respectivamente. El rubro equipamiento y mantenimiento del hogar exhibió la única caída frente a un año atrás (-11,7%) y se encuentra en un nivel 3,5% inferior en la comparación bianual. Cabe destacar que el rubro logró desacelerar su caída interanual respecto a los meses anteriores y exhibió la menor baja desde agosto de 2021 lo que da cuenta de una paulatina moderación de las ventas. El confinamiento a raíz de la COVID-19 y el teletrabajo dejaron una base de comparación alta en 2020.

VENTAS POR AHORA 12 A precios constantes		
	Variación interanual	Var. mensual
Juguetes	88,5%	-0,4%
Turismo y deporte	56,1%	-3,4%
Prendas de vestir y calzado	20,5%	+21,9%
Electro y tecnología	19,2%	-24,4%
Total	14,1%	-6,2%
Transporte	13,8%	-14,3%
Muebles	6,7%	-8,3%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	-11,7%	-7,2%

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

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

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

En febrero los precios al consumidor tuvieron una suba mensual de 4,7% –la mayor en 11 meses– y se ubicaron en un nivel 0,8 p.p. superior al del mes anterior. En la medición interanual registraron un incremento con una suba del 52,3% (+1,6 p.p. frente al registro de enero), fue la primera aceleración luego de cuatro meses a la baja. Los bienes y servicios estacionales exhibieron el mayor incremento (+8,4%) y se ubicaron 0,6 p.p. por debajo del registro del mes anterior y los regulados mostraron un alza de 3,1% (+0,3 p.p.). Por su parte, la inflación núcleo subió 4,5% y se aceleró en 1,2 p.p. frente a enero.

Alimentos y bebidas tuvo un alza del 7,5%, ritmo 2,6 p.p. superior que el del mes anterior. Las subas más relevantes dentro de esta división se dieron en verduras, tubérculos y legumbres; frutas; leche, productos lácteos y huevos; pan y cereales; y carnes y derivados. Por su parte, transporte (+4,9%), equipamiento y mantenimiento del hogar (+4,4%), bienes y servicios varios y restaurantes y hoteles (+4,3% en ambos casos) registraron las mayores alzas y las menores subas se dieron en comunicación y recreación y cultura.

En cuanto a la dinámica regional, los precios aumentaron por encima del total nacional en Cuyo (+5,4%, con una aceleración de 1,3 p.p. frente al mes anterior), el Noreste (+5%, +1,6 p.p.), el Noroeste (+4,9%, +0,9 p.p.) y la Patagonia (+4,8%, +1,2 p.p.). En contraste, los precios se incrementaron por debajo del total nacional en GBA (+4,6%, +0,7 p.p.) mientras que en la región pampeana aumentaron al mismo ritmo que el promedio (+4,7%, +0,9 p.p.). En términos interanuales, todas las regiones aceleraron sus aumentos en relación con enero. En GBA se observó el mayor incremento (+53,8%), seguida por la Patagonia (+52,3%), Cuyo (+52%), la región pampeana (+51,1%), el Noroeste (+50,9%) y el Noreste (+50%).



INFLACIÓN SEGÚN DIVISIONES
Variación mensual, febrero 2022

Alimentos y bebidas no alcohólicas	7,5%
Transporte	4,9%
NIVEL GENERAL	4,7%
Equipamiento para el hogar	4,4%
Bienes y servicios varios	4,3%
Restaurantes y hoteles	4,3%
Salud	3,6%
Prendas de vestir y calzado	3,4%
Vivienda, agua y electricidad	2,8%
Bebidas alcohólicas y tabaco	2,7%
Educación	2,6%
Recreación y cultura	2,3%
Comunicación	1,5%

Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC.

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

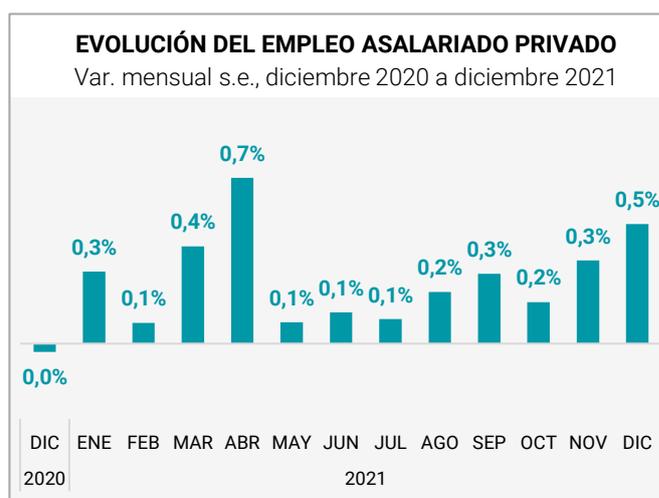
En diciembre el empleo registrado totalizó 12,45 millones de personas, 65.300 más que en octubre en la medición sin estacionalidad. Esto representó un incremento mensual del 0,5%, el doceavo consecutivo. El empleo independiente presentó un comportamiento heterogéneo: la modalidad de monotributo se redujo en 32.000 personas (-1,8%) mientras que la de monotributo social se incrementó en 45.800 (+11,6%) y el trabajo autónomo en 1.300 aportantes (+0,4%). Por su parte, las personas asalariadas de casas particulares aumentaron en 600 (+0,1%) y las del sector público en 21.200 (+0,6%).

El sector privado mostró un incremento mensual de 28.400 asalariadas y asalariados (+0,5%) –12 meses de alzas consecutivas–. De las 14 ramas de actividad, 13 tuvieron aumentos. Los más destacados fueron en pesca (+1,8%), hoteles y restaurantes (+1,7%), agricultura y ganadería (+0,9%), construcción (+0,8%, 17 meses de crecimiento consecutivo). La industria presentó una suba de 4.100 personas asalariadas y se expandió 0,4%. Únicamente el empleo se redujo en intermediación financiera (-0,1%).

En términos interanuales, el empleo registrado registró en noviembre un aumento del 4,3% (+516.600 personas), desempeño que se explicó principalmente por las expansiones de 187.700 personas en el trabajo asalariado privado (+3,2%), 128.300 en el asalariado público (+3,9%) y 116.500 aportantes monotributistas (+7,1%). Por su parte, hubo un aumento de 86.800 monotributistas sociales (+24,6%). Las únicas categorías que presentaron caídas fueron la de empleo autónomo, en 1.000 personas (-0,3%) y el trabajo asalariado de casas particulares en 1.600 (-0,3%). A nivel sectorial, las mayores subas de empleo asalariado privado se dieron en construcción (+16,5%), actividades inmobiliarias y empresariales (+4,5%), industria manufacturera (+2,7%), comercio y reparaciones (+2,6%) y hoteles y restaurantes (+6,1%). En cambio, el único sector en retroceso fue intermediación financiera (-1,6%). En el desagregado por jurisdicción, todas las provincias mostraron aumentos en términos interanuales y resaltaron por sus alzas: Catamarca (+13,2%), Neuquén (+7,2%), Formosa (+6,9%), San Juan (+6,8%), Santa Cruz (+5,4%) y La Rioja (+5,2%).

Por su parte, la remuneración promedio de los asalariados privados alcanzó en noviembre los \$161.123 (incluyendo el sueldo anual complementario). Esto implicó un aumento interanual nominal del 55,9% y una suba real del 3,3% frente a la variación del IPC del período de 50,9%.

MODALIDADES DEL EMPLEO REGISTRADO	
Variación mensual sin estacionalidad, diciembre 2021	
Monotributo social	11,6%
Empleo asalariado del sector público	0,6%
TOTAL	0,5%
Empleo asalariado del sector privado	0,5%
Empleo autónomo	0,4%
Empleo asalariado en casas particulares	0,1%
Monotributo	-1,8%



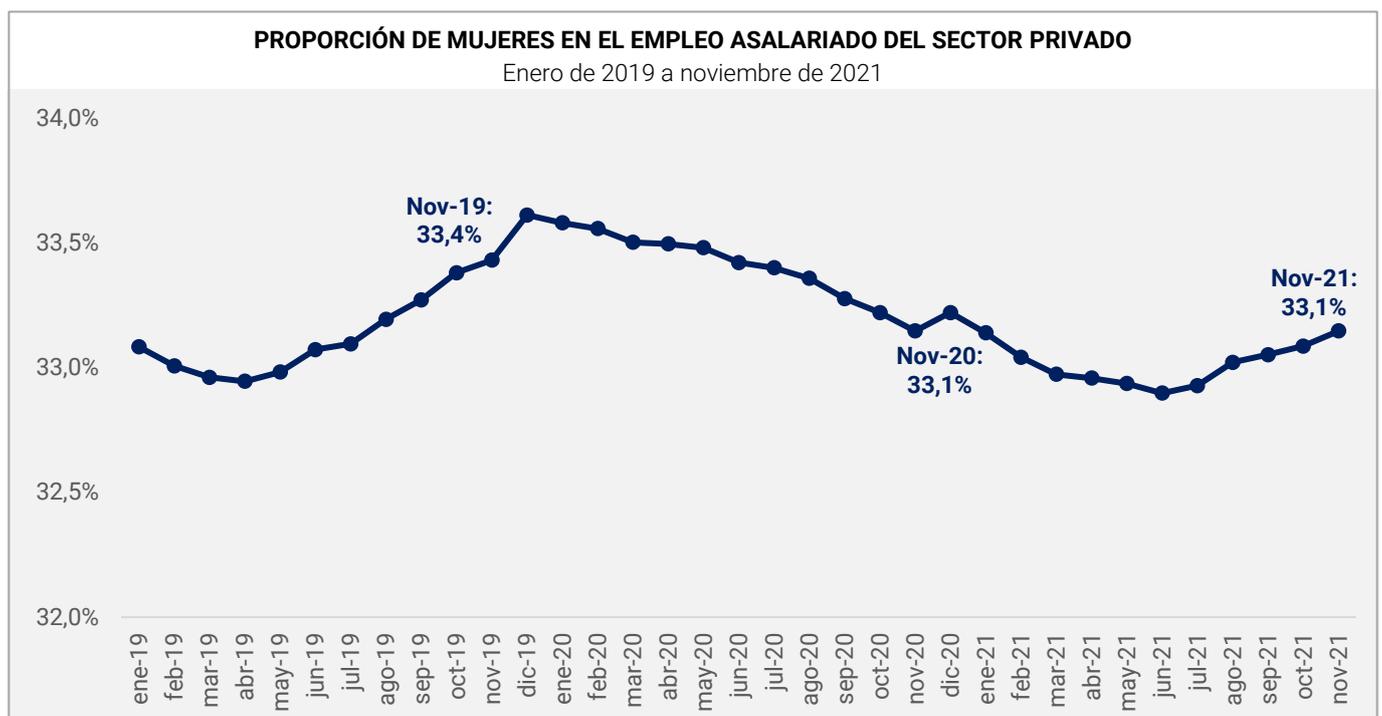
Fuente: CEP XXI sobre la base de SIPA-Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social de la Nación.

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

Según datos de noviembre de 2021, las mujeres representaron el 33,1% del total de puestos de trabajo asalariados del sector privado, nivel que se equipara al de un año atrás y reduciéndola pero se reduce en 0,3 p.p. en la comparación con noviembre de 2019.

En el desagregado por actividad, la mayor participación femenina se observa en enseñanza (72,9%), salud (71,9%) y organizaciones y órganos extraterritoriales (55,2%). Frente noviembre de 2019 el peso de las mujeres en estos sectores se redujo levemente en 0,2 p.p. en enseñanza y 0,1 p.p. en salud y más con más fuerza (-0,5 p.p.) en organizaciones y órganos extraterritoriales. Otros sectores con reducciones considerables en el peso de los puestos formales femeninos fueron actividades administrativas (-1,3 p.p.), servicios inmobiliarios (-0,9 p.p.) y comercio y reparaciones (-0,8 p.p.). En contraste, se dieron subas en sectores cuya contribución femenina es estructuralmente más baja: de 0,3 p.p. en construcción (con el 6,4% de participación femenina), suministro de agua (con el 8,6%) y en transporte y almacenamiento (con el 9,2%); y de 0,4 p.p. en petróleo y minería (con el 10,6% de representación femenina).

A nivel provincial, la mayor presencia femenina en los puestos de trabajo asalariados registrados del sector privado se observó en CABA (39,1%), Córdoba (35,0%) y Tierra del Fuego (33,9%). En la primera y última provincia la participación femenina se incrementó en 0,4 p.p. y 0,7 p.p. frente a dos años atrás, respectivamente, mientras que en la segunda se redujo en 0,7 p.p. En contraste, el peso de los puestos femeninos fue más reducido en Corrientes (22,4%), con una caída de 0,9 p.p. en relación con dos años atrás; Santa Cruz (24,1%), que redujo los puestos femeninos en 0,6 p.p.; y Jujuy (25,4%), que presentó una contracción de 0,7 p.p. Las mayores pérdidas en la participación de las mujeres dentro de los puestos de trabajo formales del sector privado se observaron en San Luis (-1,7 p.p.), Formosa (-1,6 p.p.), y Santiago del Estero y Catamarca (-1,3 p.p. en ambos casos).



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

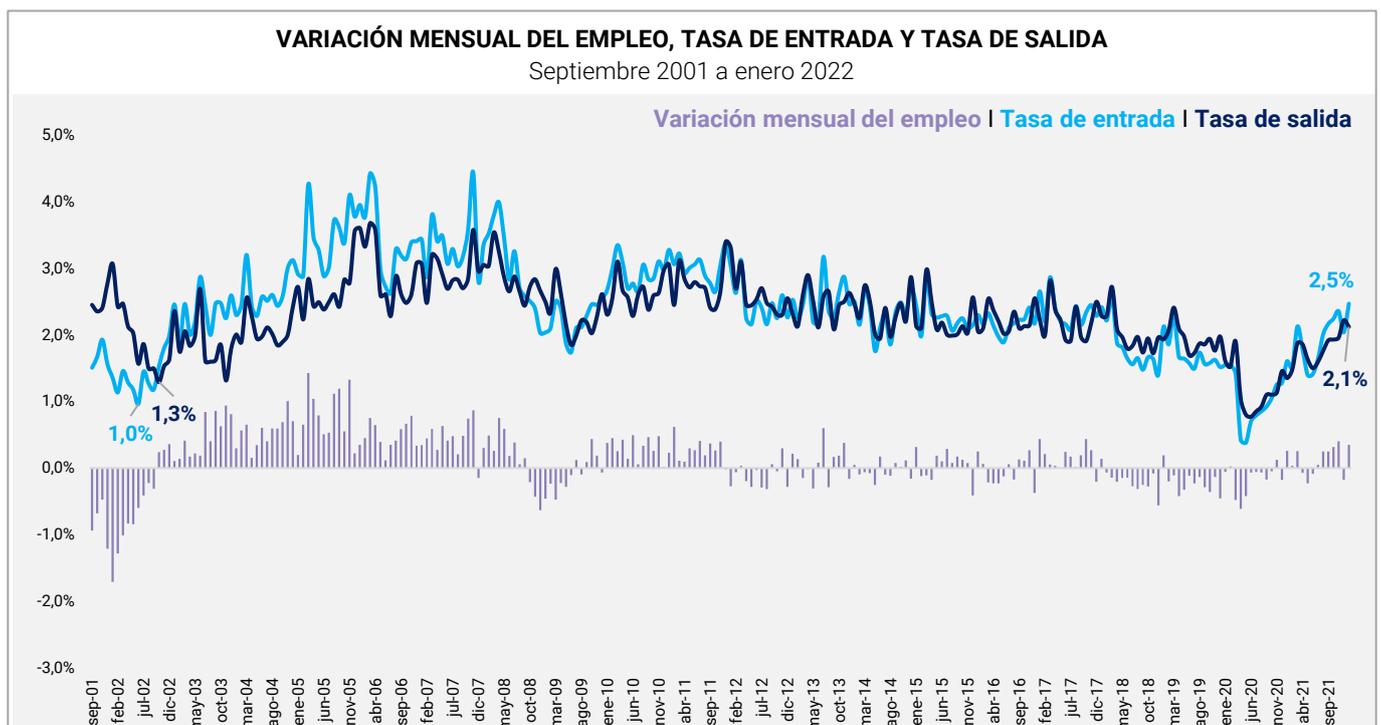
En enero aumentó el empleo asalariado privado en los aglomerados urbanos y las expectativas empresariales continuaron positivas

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

En enero el empleo privado en los aglomerados relevados por la Encuesta de Indicadores Laborales presentó una suba mensual del 0,3%, 0,5 p.p. mayor que la del mes anterior, resultado que estuvo impulsado mayormente por el sector de la construcción, que luego del retroceso de diciembre por bajas estacionales se revirtió su desempeño en el primer mes del año. En comparación con un año atrás, tuvo una suba del 1,3%, y se expandió tanto en el interior como en el Gran Buenos Aires.

Las incorporaciones de personal (tasa de entrada) se ubicaron en el 2,5%, nivel 0,4 p.p. superior al de diciembre, y las desvinculaciones (tasa de salida) presentaron un valor de 2,1%, con una leve disminución de 0,1 p.p. El 4,5% de las empresas aplicaron suspensiones (0,8 p.p. menos que en diciembre) y la tasa de suspensiones se ubicó así en el 0,4%, 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 4,8% –un año consecutivo con este comportamiento– y se ubicaron así 0,5 p.p. por debajo del valor relevado en diciembre.



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

En enero las exportaciones anotaron el segundo mayor nivel histórico para ese mes, mientras que las importaciones fueron las más altas desde enero de 2018

Por otra parte, en la medición sin estacionalidad, las ventas externas cayeron 1,5% respecto a diciembre, sumando la cuarta contracción intermensual en los últimos cinco meses.

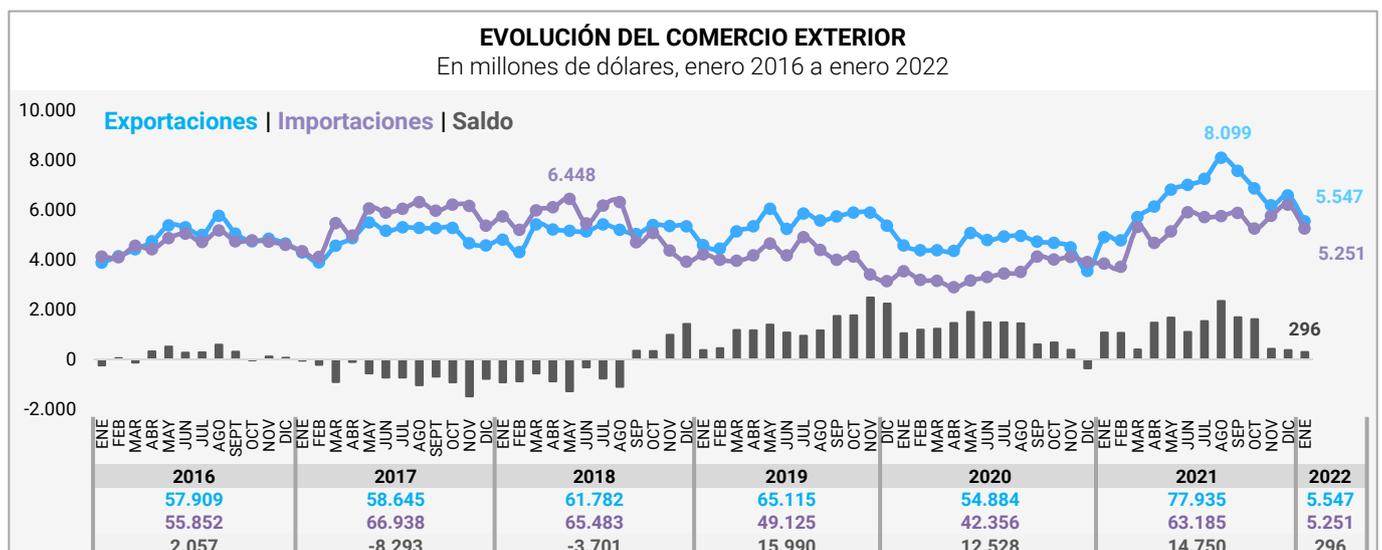
En enero de 2022, los valores de las exportaciones fueron de US\$ 5.547 millones y anotaron el segundo mayor nivel para dicho mes de la historia –solo detrás de 2008–. De esta forma, registraron un crecimiento interanual de 12,9%. El alza interanual respondió a mejoras en los precios (+20,5%), en tanto que las cantidades se contrajeron 6,3%. Respecto de los niveles prepandemia, los valores exportados se posicionaron 21% y 21,1% por encima del mismo mes de 2019 y 2020 respectivamente.

Las manufacturas de origen agropecuario fueron el único rubro que presentó una contracción interanual (-24,2%). Productos primarios –nuevamente– fue el que más se expandió (+79,6%), producto de las subas de sus precios (+25%) y cantidades (+43,5%). Tuvo ventas por US\$ 1.927 millones, el valor más alto de la historia para un mes de enero. En tanto que las manufacturas de origen industrial crecieron 32,2% y los combustibles y energía, 12,5%.

Se registraron aumentos de ventas interanuales en la mayoría de los principales destinos de exportación: sobresalen las subas hacia Países Bajos (+122,2%), Alemania (+67,5%), Chile (+48,1%), China (+30,4%) e Indonesia (+23,5%). En tanto, se contrajeron las ventas hacia Estados Unidos (-4,4%), Brasil (-14,1%) e India (-35,5%).

Las importaciones crecieron 36,6% interanual y anotaron el mejor enero desde 2018. El valor importado ascendió a US\$ 5.251 millones, cuyo incremento respondió a subas en cantidades (+20,5%) y precios (+13%). El único uso económico que se contrajo –por sexto mes– fue vehículos automóviles (-24,7%); se destacaron las subas en bienes intermedios (+46,6%) y bienes de capital (+37,7%). La medición sin estacionalidad arrojó una fuerte caída mensual de 12,5%, cortando con dos meses consecutivos de incrementos.

En enero hubo superávit comercial por US\$ 296 millones, el 13° seguido. Los principales países con los que se obtuvo superávit fueron Chile (US\$ +298 millones) y Países Bajos (US\$ +285 millones), mientras que los mayores déficit fueron con China (US\$ -1.135 millones) y Brasil (US\$ -308 millones).



Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC.

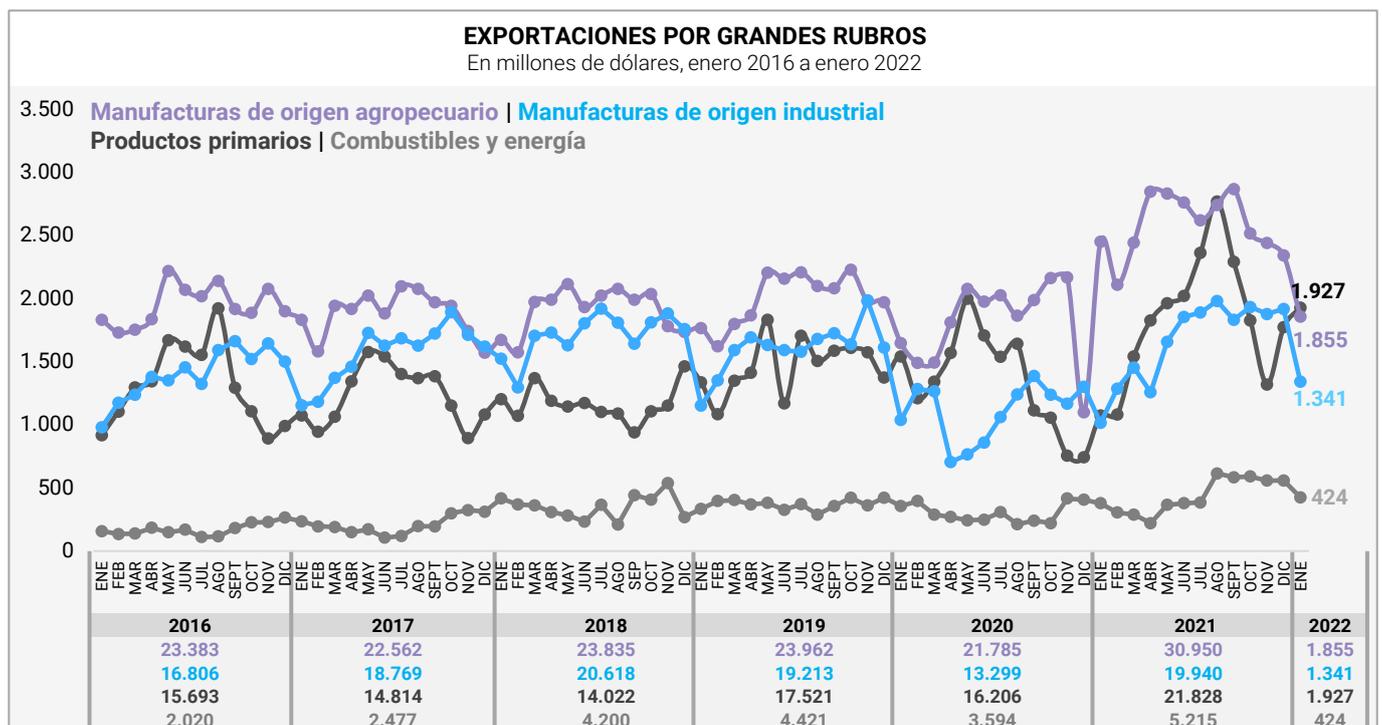
Los productos primarios y las manufacturas de origen industrial fueron los rubros que más se incrementaron en la medición interanual

En enero se exportaron US\$ 1.927 millones productos primarios, US\$ 854 millones más que enero de 2021 y US\$ 591 millones más que en el mismo mes de 2019. El valor exportado fue el mejor para un mes de enero desde que se tiene registro (1992). La suba interanual se explica principalmente por las ventas externas de cereales (US\$ +788 millones interanual) y semillas y frutos oleaginosos (US\$ +20 millones).

Las manufacturas de origen industrial registraron exportaciones por US\$ 1.341 millones, US\$ 327 millones más que un año atrás y US\$ 189 millones más que en enero de 2019. Se incrementaron tanto las cantidades exportadas (+3,6% interanual) como los precios (+27,6%). El dinamismo interanual respondió principalmente a mayores ventas de productos químicos y conexos (US\$ +249 millones), piedras, metales preciosos y sus manufacturas; monedas (US\$ +33 millones), materias plásticas y sus manufacturas (US\$ +27 millones) y metales comunes y sus manufacturas (US\$ +23 millones).

Por el lado de los combustibles y energía, se vendieron al exterior USD 424 millones en enero, monto que se mantuvo por encima del registro de 2021 (US\$ +47 millones) así como de 2019 (US\$ +91 millones) como resultado de las mayores ventas de petróleo crudo (US\$ +80 millones) y resto de combustibles (US\$ +17 millones). Los precios subieron 65,8% y las cantidades se contrajeron 31,4%.

Finalmente, las exportaciones de manufacturas de origen agropecuario registraron una caída interanual de US\$ 593 millones y un aumento de US\$ 91 millones frente a enero de 2019. Las cantidades se contrajeron un 32,9% interanual mientras que los precios se incrementaron 13,3%. Dentro de este rubro, se destacaron las bajas en residuos y desperdicios de la industria alimenticia (US\$ -437 millones) y en grasas y aceites (US\$ -167 millones).



Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC.

COMERCIO EXTERIOR

Intercambio Comercial Argentino

enero 2022

EXPORTACIONES, POR RUBROS							
Variaciones interanuales de los principales subrubros; montos en millones de dólares							
Rubro/Subrubro	Ago-21	Sep-21	Oct-21	Nov-21	Dic-21	2021	Ene-22
EXPORTACIONES TOTALES	3.138	2.826	2.174	1.664	3.043	23.050	635
Productos primarios	1.136	1.185	778	568	1.031	5.621	854
Cereales	564	717	673	532	939	4.659	788
Pescados y mariscos sin elaborar	84	58	-9	1	3	233	9
Semillas y frutos oleaginosos	426	386	114	3	6	460	20
Hortalizas y legumbres sin elaborar	10	6	5	15	33	-13	8
Minerales metalíferos, escorias y cenizas	1	-15	5	22	s.d.	145	s.d.
Frutas frescas	32	7	-2	-10	-4	-48	-2
Manufacturas agropecuarias	871	870	357	293	1.242	9.165	-593
Residuos y desperdicios de la industria alimenticia	380	297	153	-2	584	4.281	-437
Grasas y aceites	440	392	157	196	423	3.895	-167
Carnes y sus preparados	10	72	-8	-	64	82	10
Productos lácteos	11	2	-8	8	47	167	1
Preparados de hortalizas, legumbres y frutas	-4	9	9	12	14	46	3
Pielés y cueros	13	24	27	-	22	128	7
Manufacturas industriales	748	447	703	696	617	6.642	327
Material de transporte terrestre	339	70	170	388	155	2.623	-20
Productos químicos y conexos	200	138	312	118	127	1.842	249
Piedras, metales preciosos y sus manufacturas; monedas	39	44	10	55	118	436	33
Metales comunes y sus manufacturas	133	93	122	37	87	576	23
Maquinas y aparatos, material eléctrico	16	29	24	17	22	313	20
Materias plásticas y sus manufacturas	44	48	35	51	64	334	27
Combustibles y energía	383	324	337	105	153	1.622	47
Gas de petróleo, otros hidrocarburos gaseosos y energía eléctrica	161	287	123	32	-144	572	-45
Petróleo crudo	154	-39	166	8	229	765	80
Carburantes	50	57	30	44	3	83	-5
Grasas y aceites lubricantes	2	4	2	1	1	29	-

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