

Informe de Panorama Productivo

Evolución de los principales indicadores
de la actividad productiva

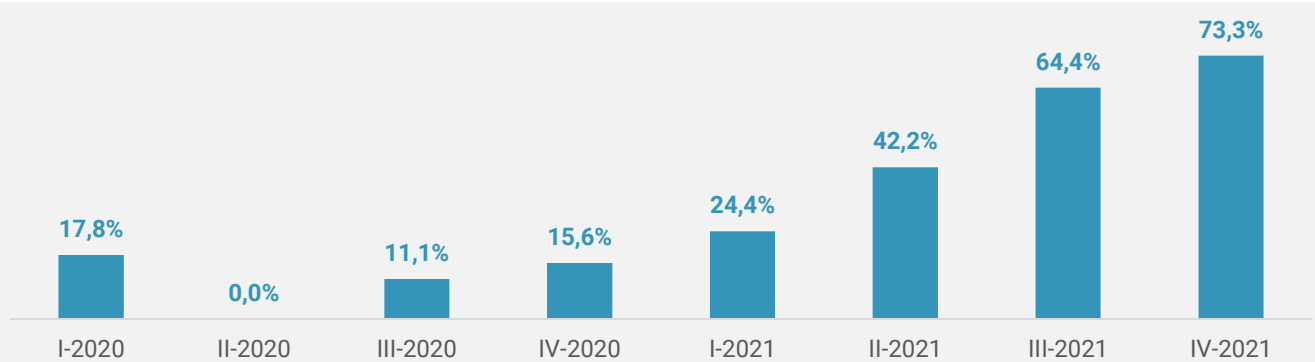
Marzo 2021



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

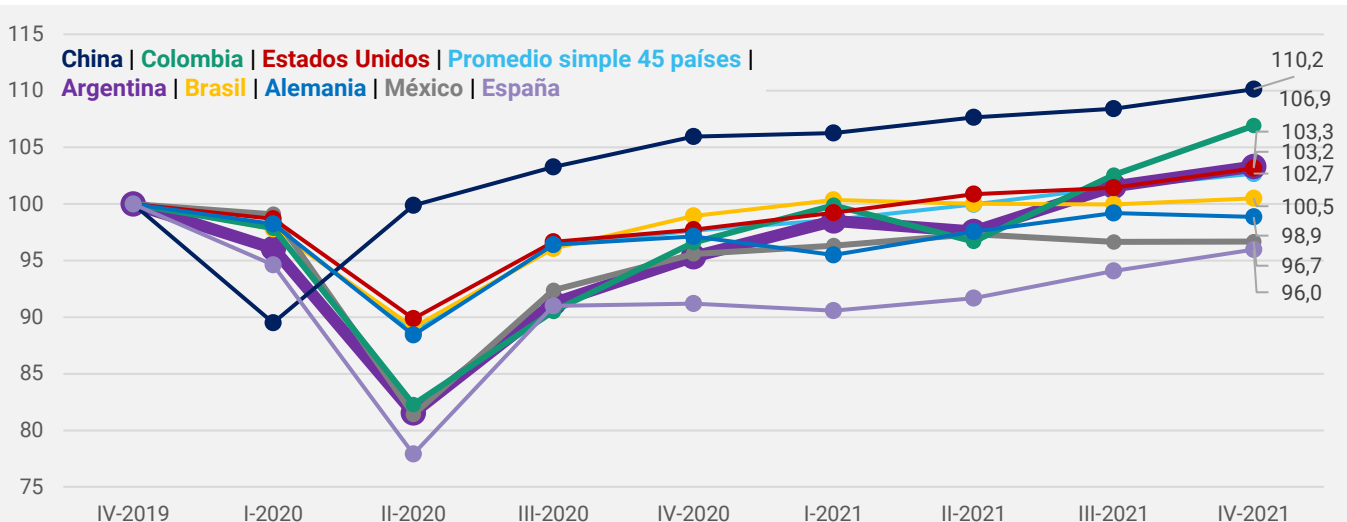


Fuente: CEP-XXI sobre la base de OCDE, INDEC y Trading Economics.

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%

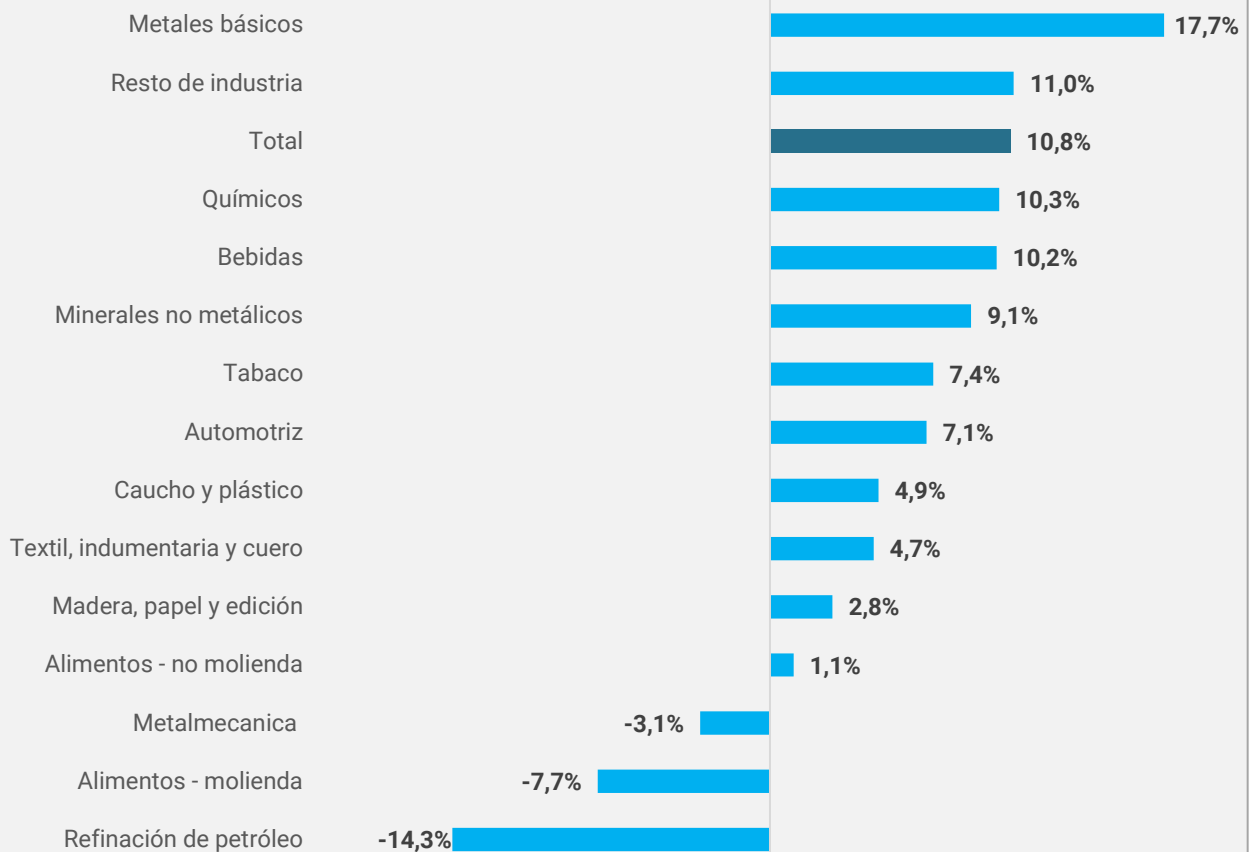
Fuente: CEP-XXI sobre la base de institutos nacionales de estadística.

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.

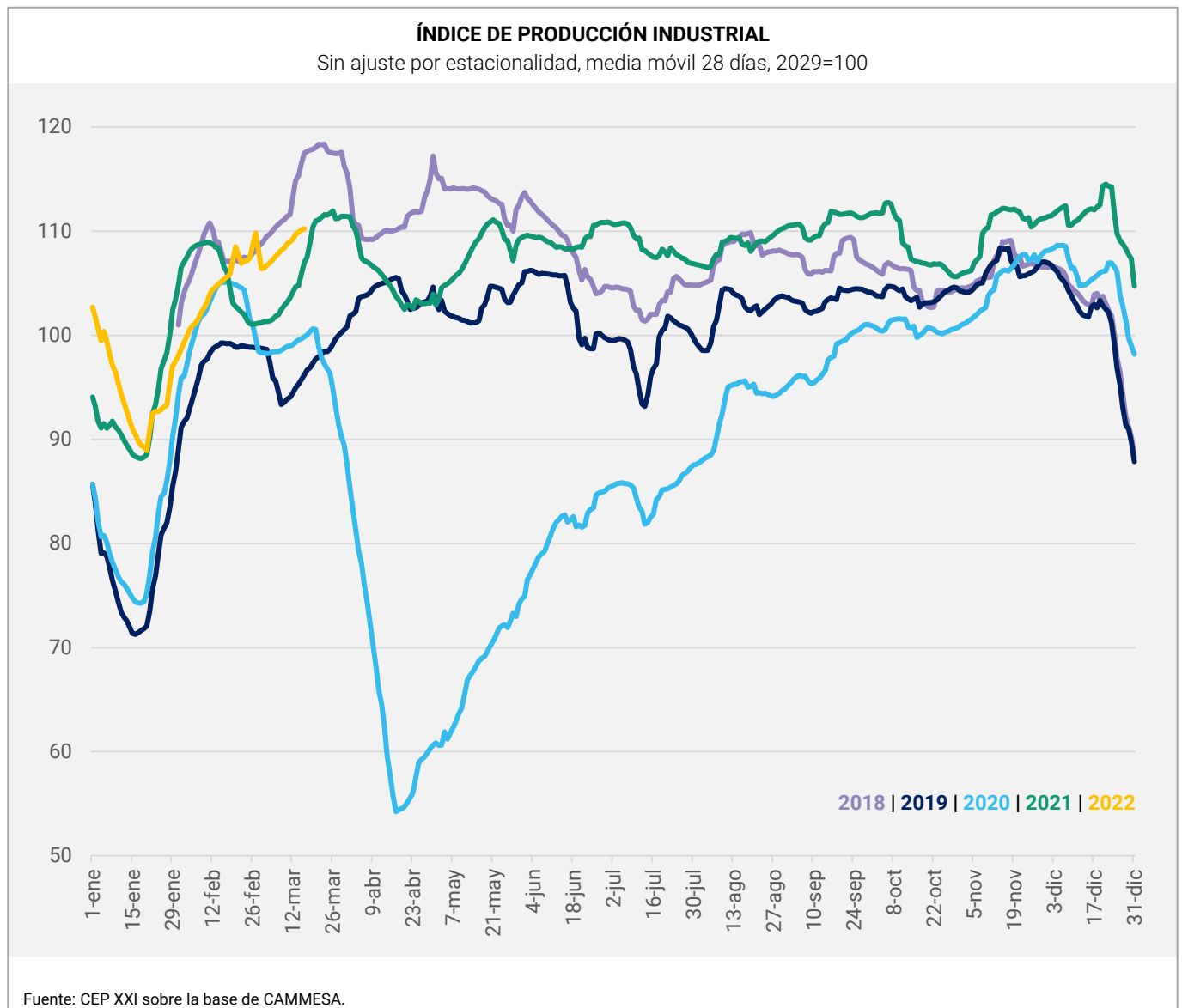
CONSUMO ENERGÉTICO INDUSTRIAL

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.

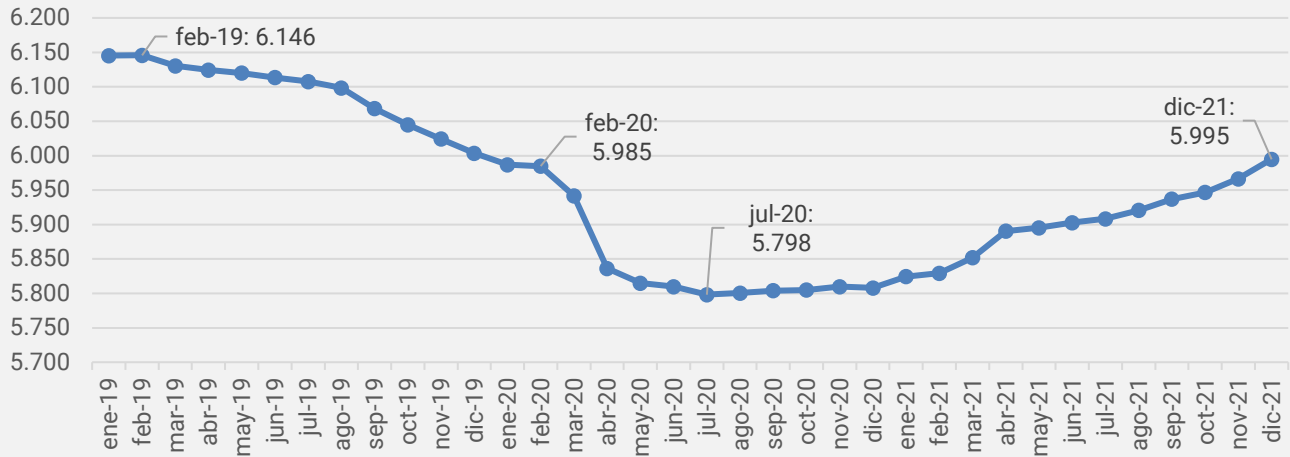


Panorama del empleo

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

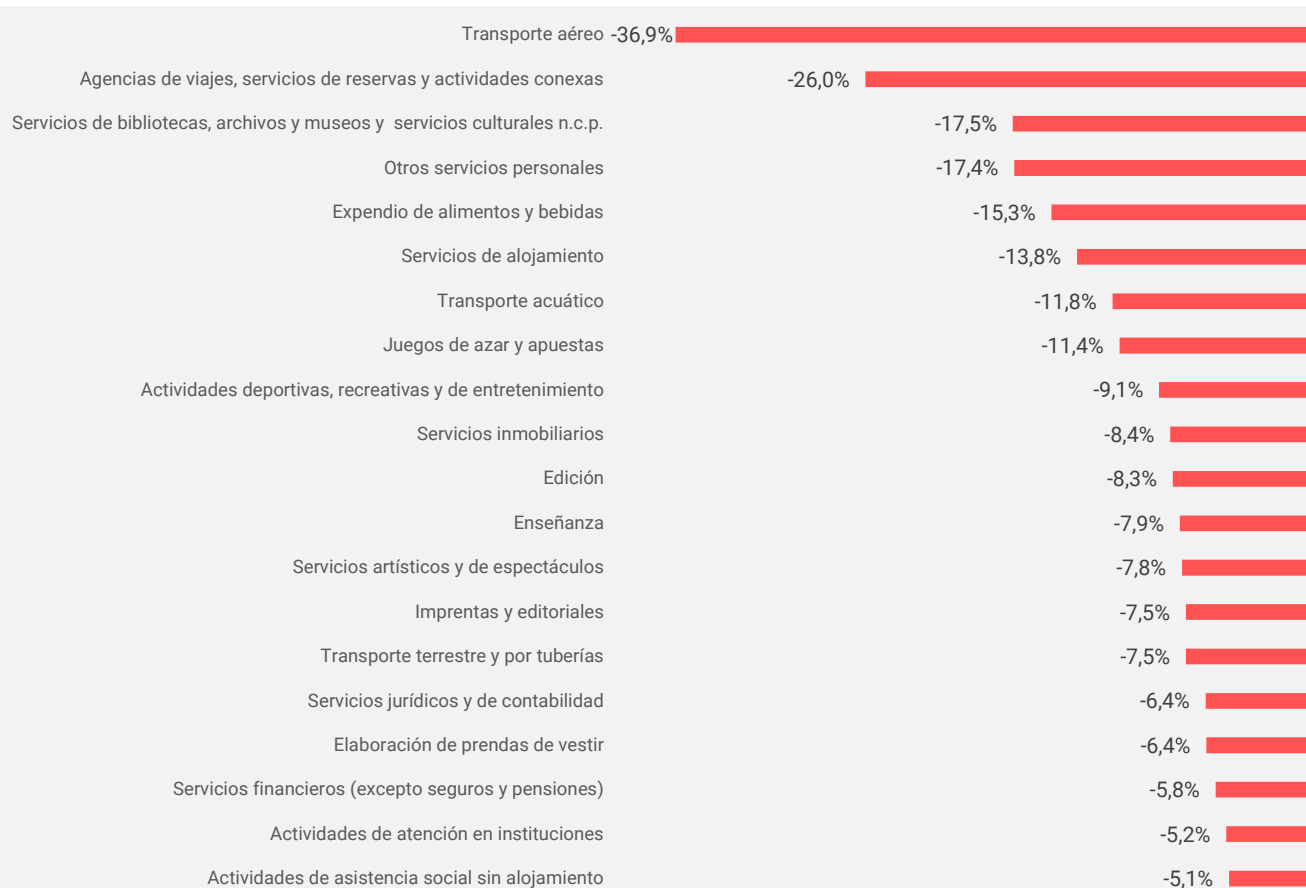
Diciembre de 2021 vs. diciembre de 2019



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.

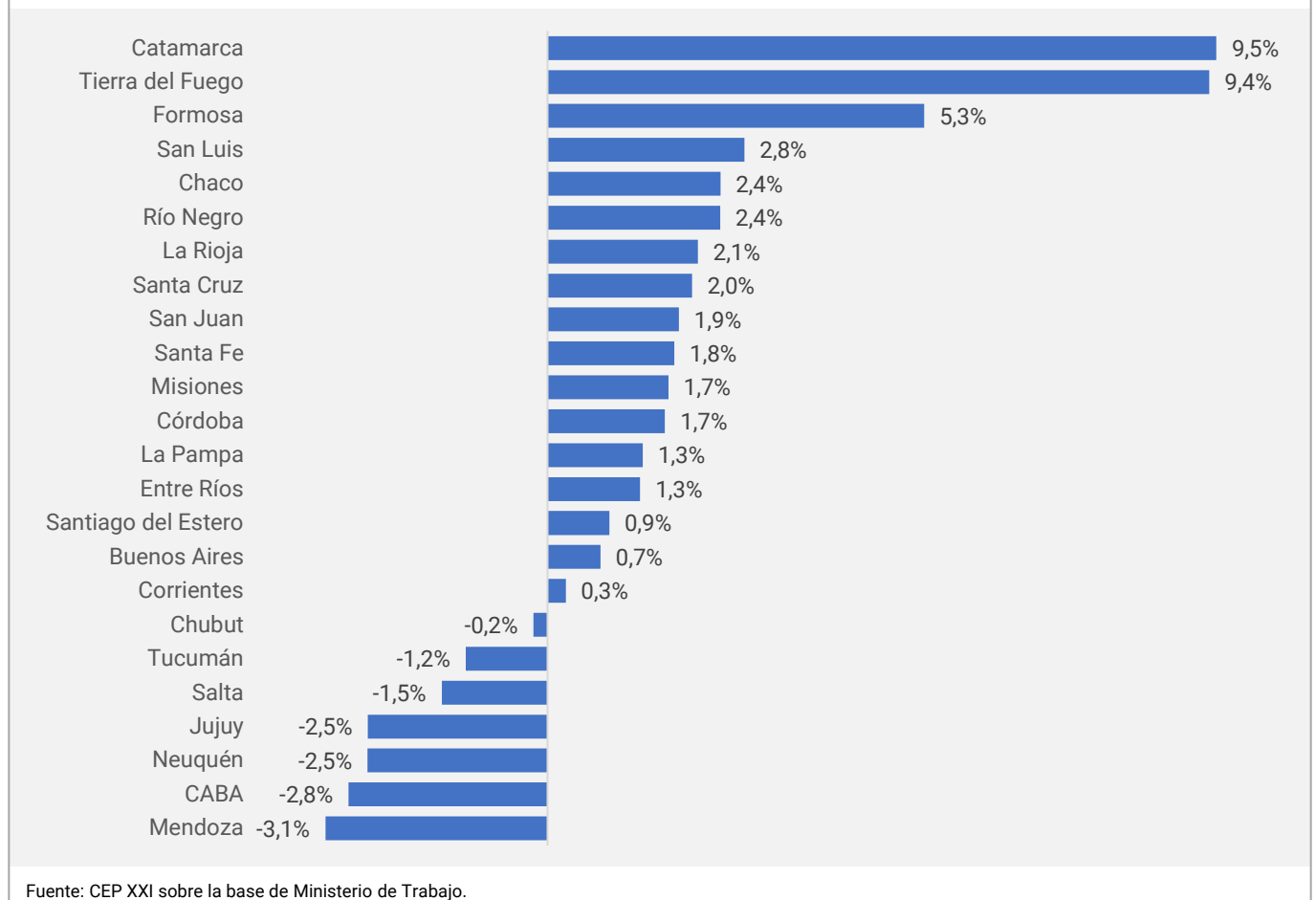
Dentro de las actividades de mayor destrucción de empleo destacan, previsiblemente, aquellas más afectadas por las medidas de distanciamiento social requeridas durante la gestión de la pandemia. Buena parte de estas actividades están ligadas al turismo, la gastronomía, el transporte y el esparcimiento, 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

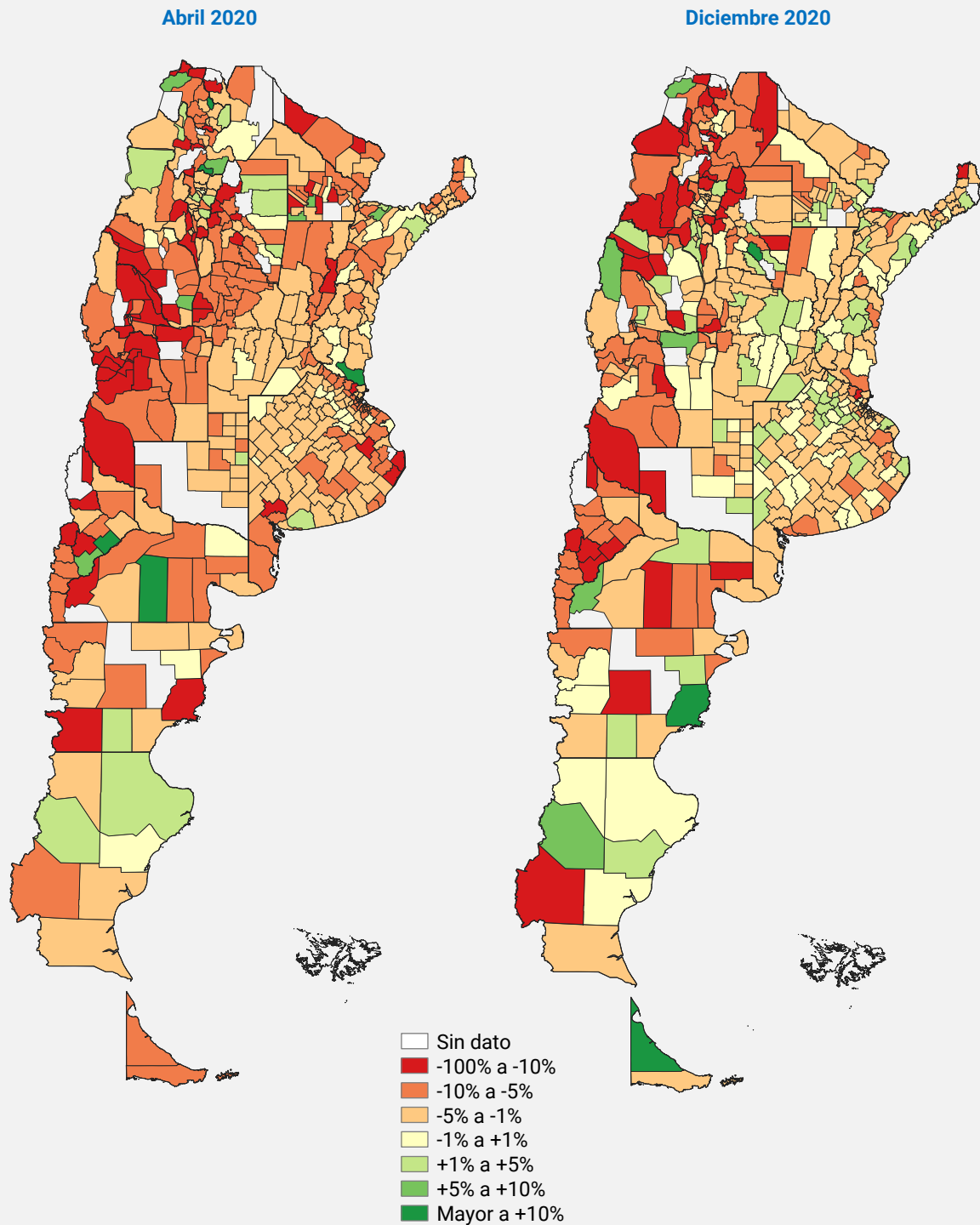
Variación diciembre 2021 vs. diciembre 2019



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

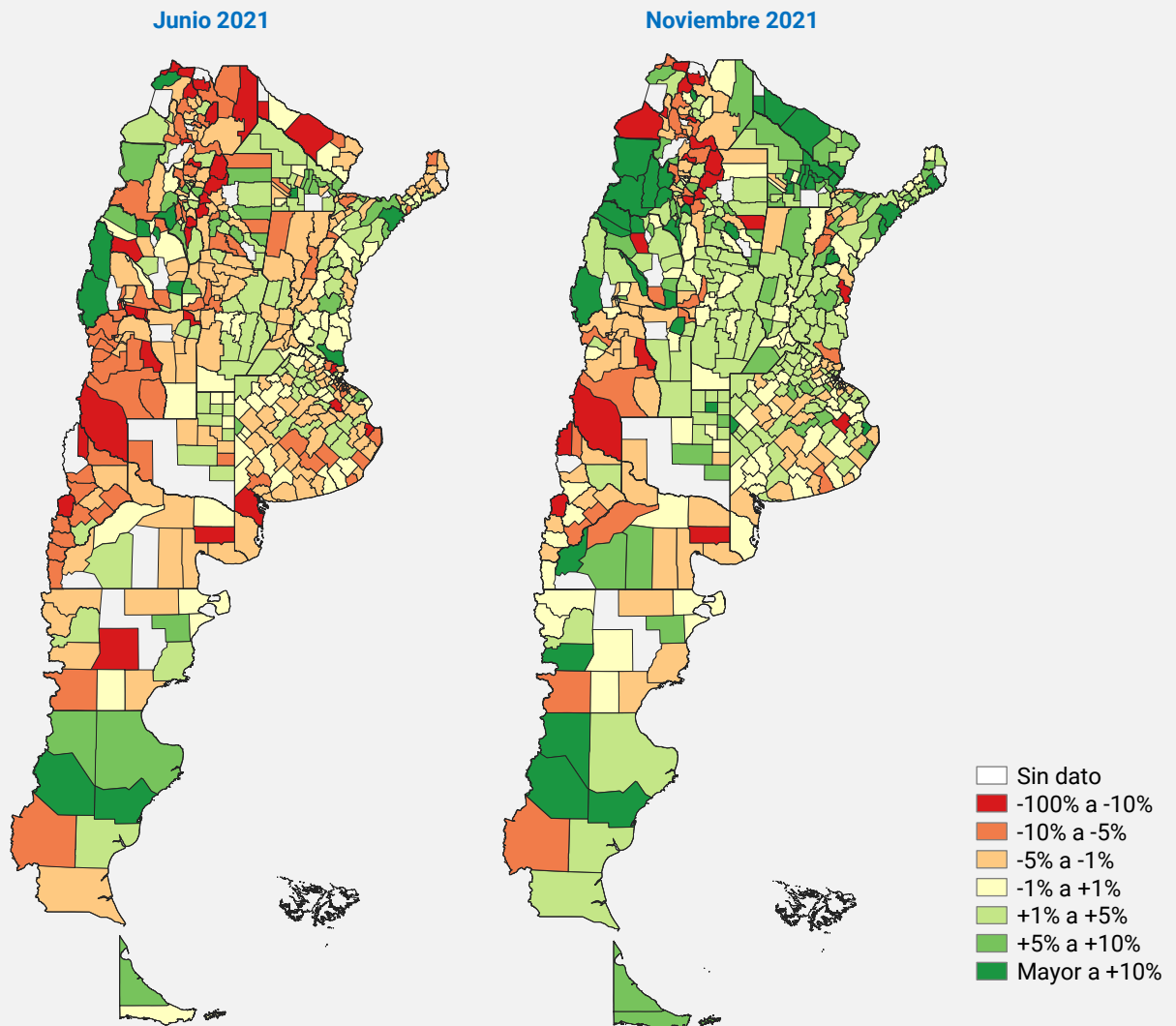


Nota: el mapa de abril de 2020 compara contra abril de 2019, el de diciembre de 2020 contra diciembre de 2019, el de junio de 2021 contra junio de 2019 y el de noviembre de 2021 contra noviembre de 2019.
Fuente: CEP XXI sobre la base de AFIP.

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 Andalgalá 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

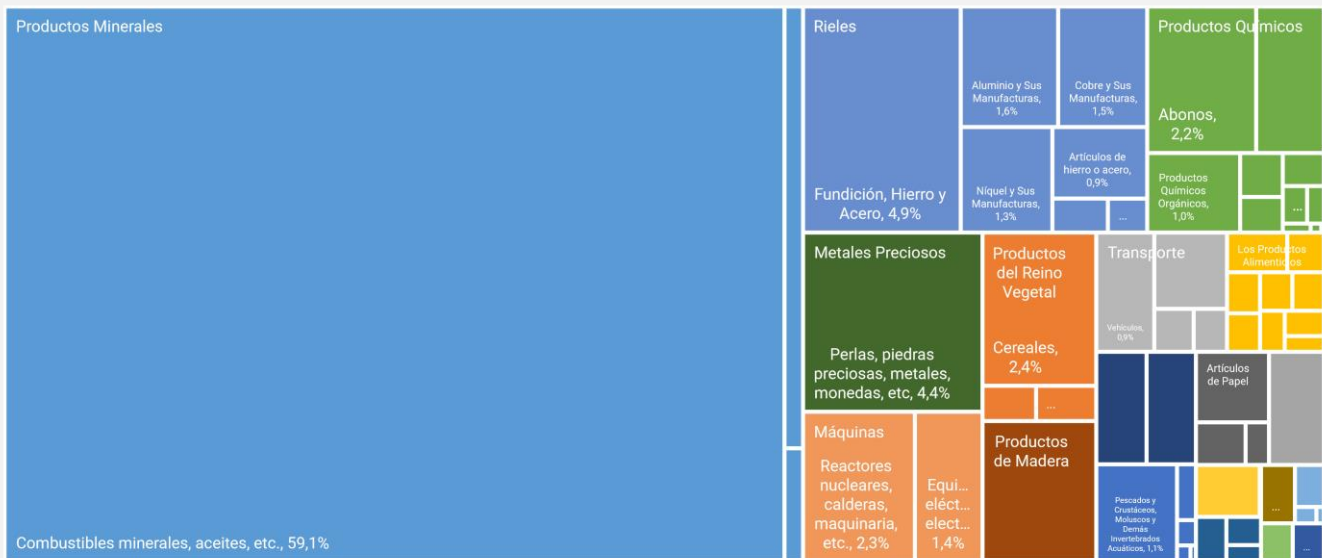
El último mes ha estado marcado de forma excluyente por la guerra desatada tras la invasión del territorio ucraniano por parte de las fuerzas armadas de la Federación Rusa. A diferencia de la Guerra de Georgia, en 2008 y de la anexión de la península de Crimea, en 2014, esta invasión de gran escala se 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.

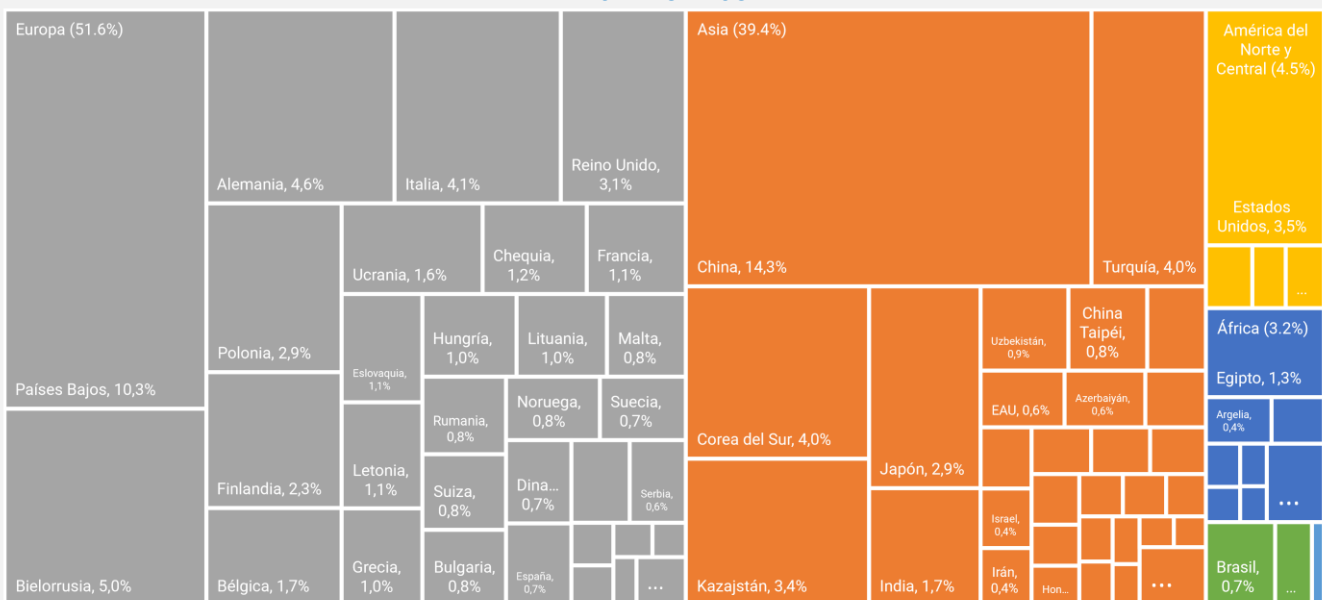
RECUADRO 1. Comercio exterior de Rusia

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



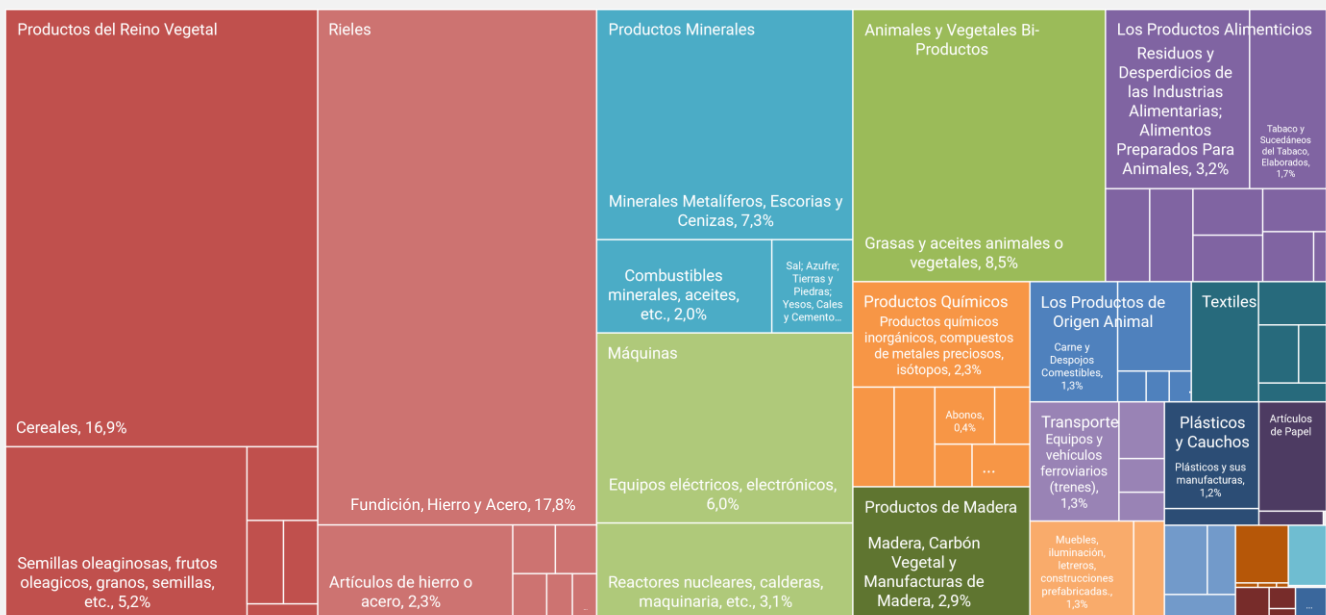
Fuente: Observatorio de Complejidad Económica (OEC).

Continúa en la página siguiente.

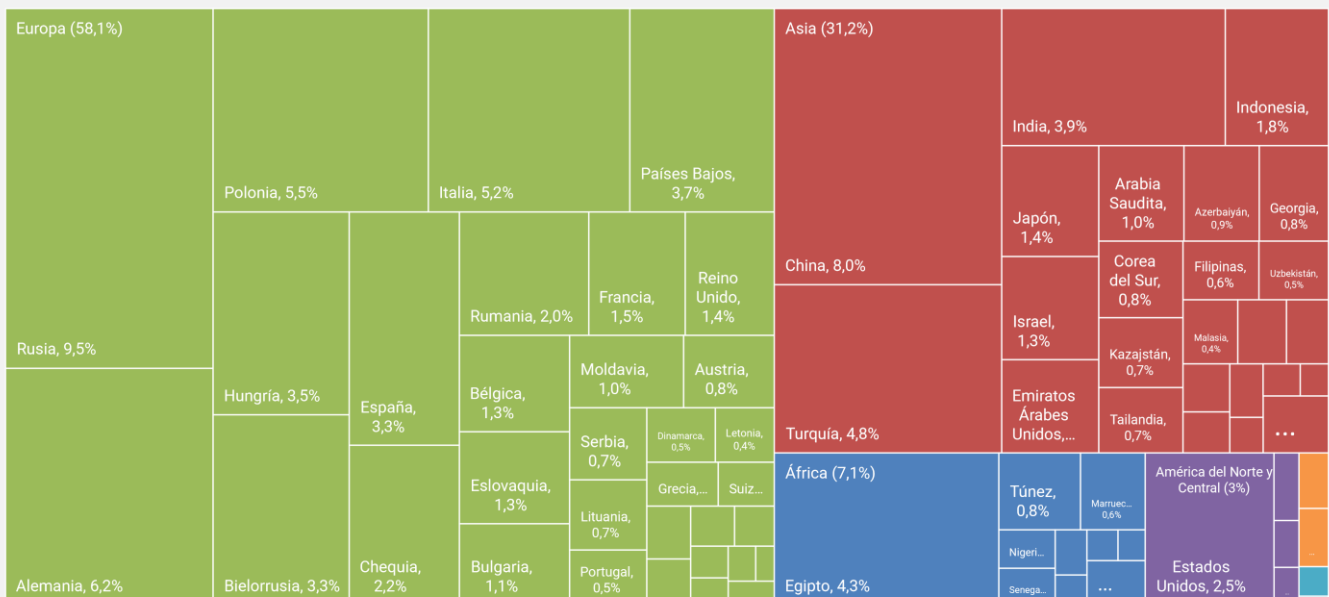
RECUADRO 2. Comercio exterior de Ucrania

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



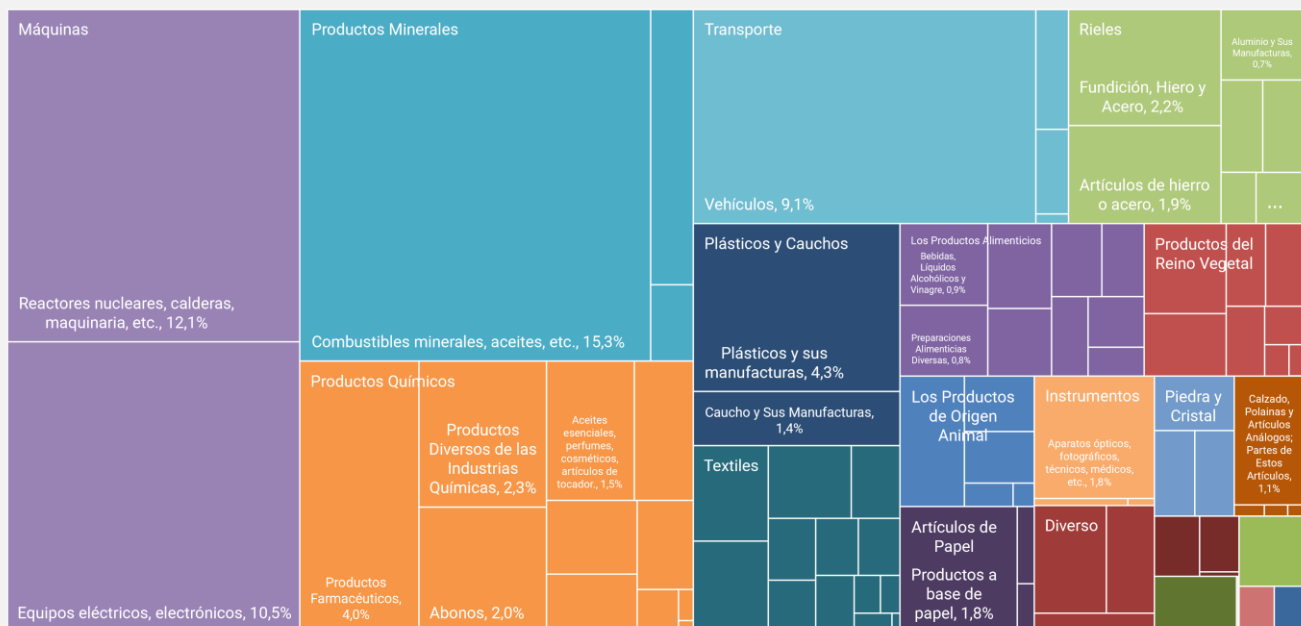
Fuente: Observatorio de Complejidad Económica (OEC).

Continúa en la página siguiente.

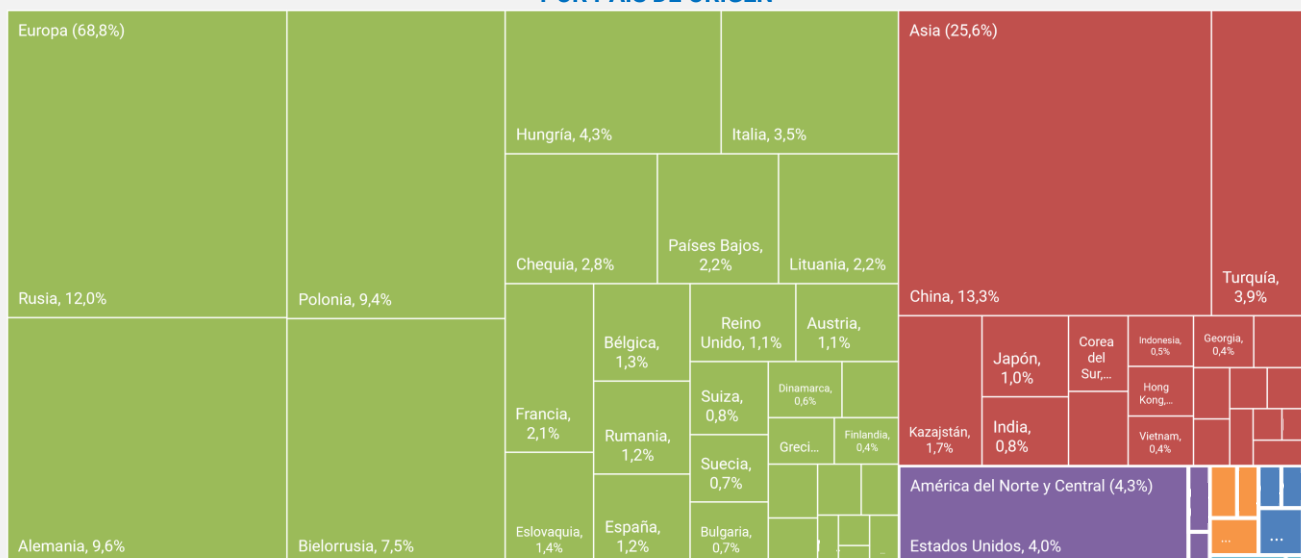
RECUADRO 2. Comercio exterior de Ucrania (continuación)

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

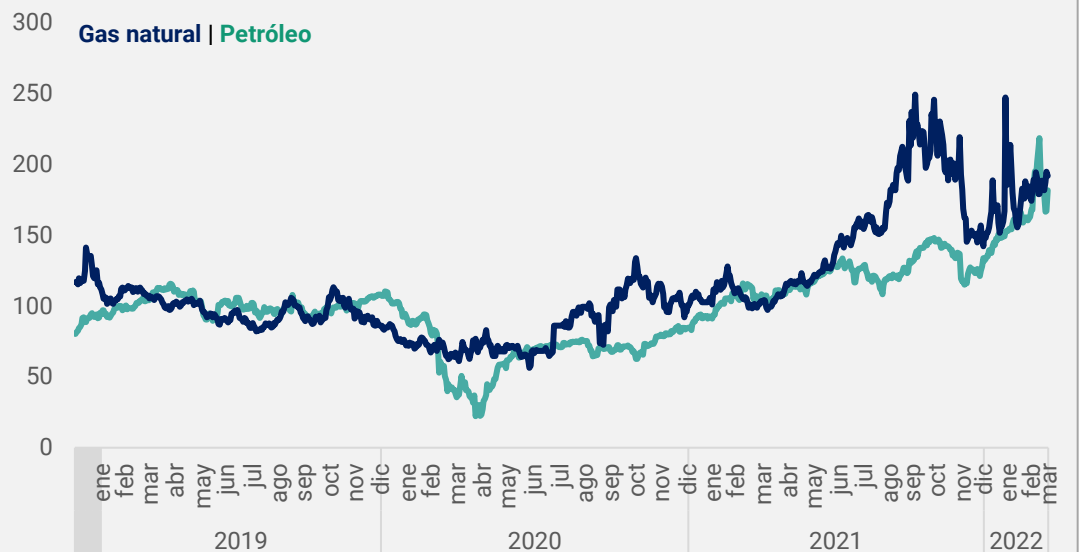
Variación 17 de febrero vs. 17 de marzo de 2022

	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%

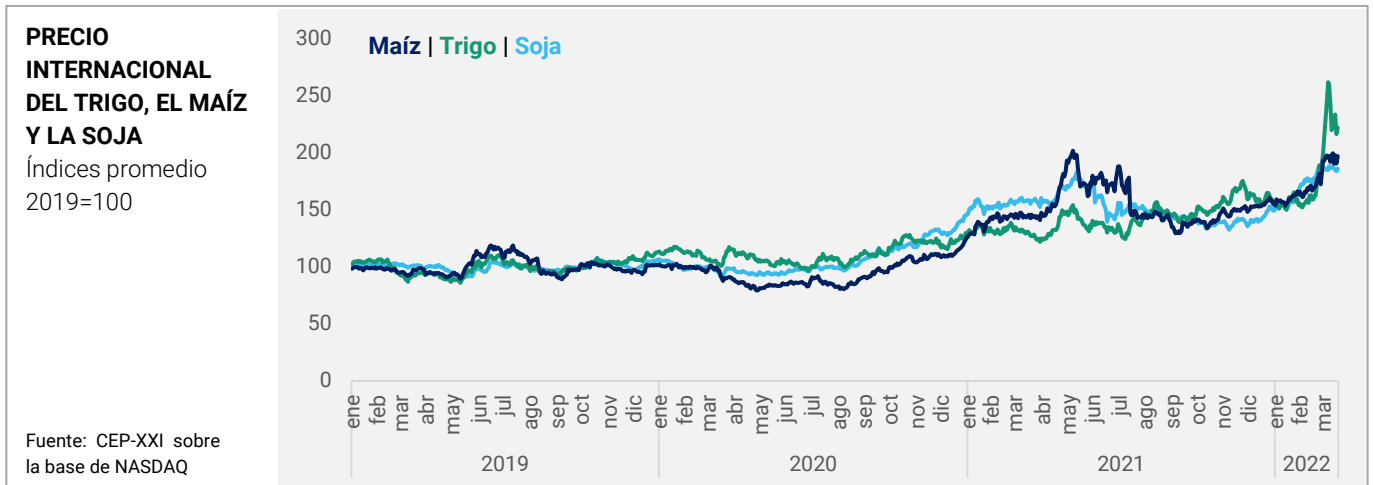
Fuente: CEP-XXI sobre la base de Puente y Tradingeconomics.com.

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.

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