

Informe de Panorama Productivo

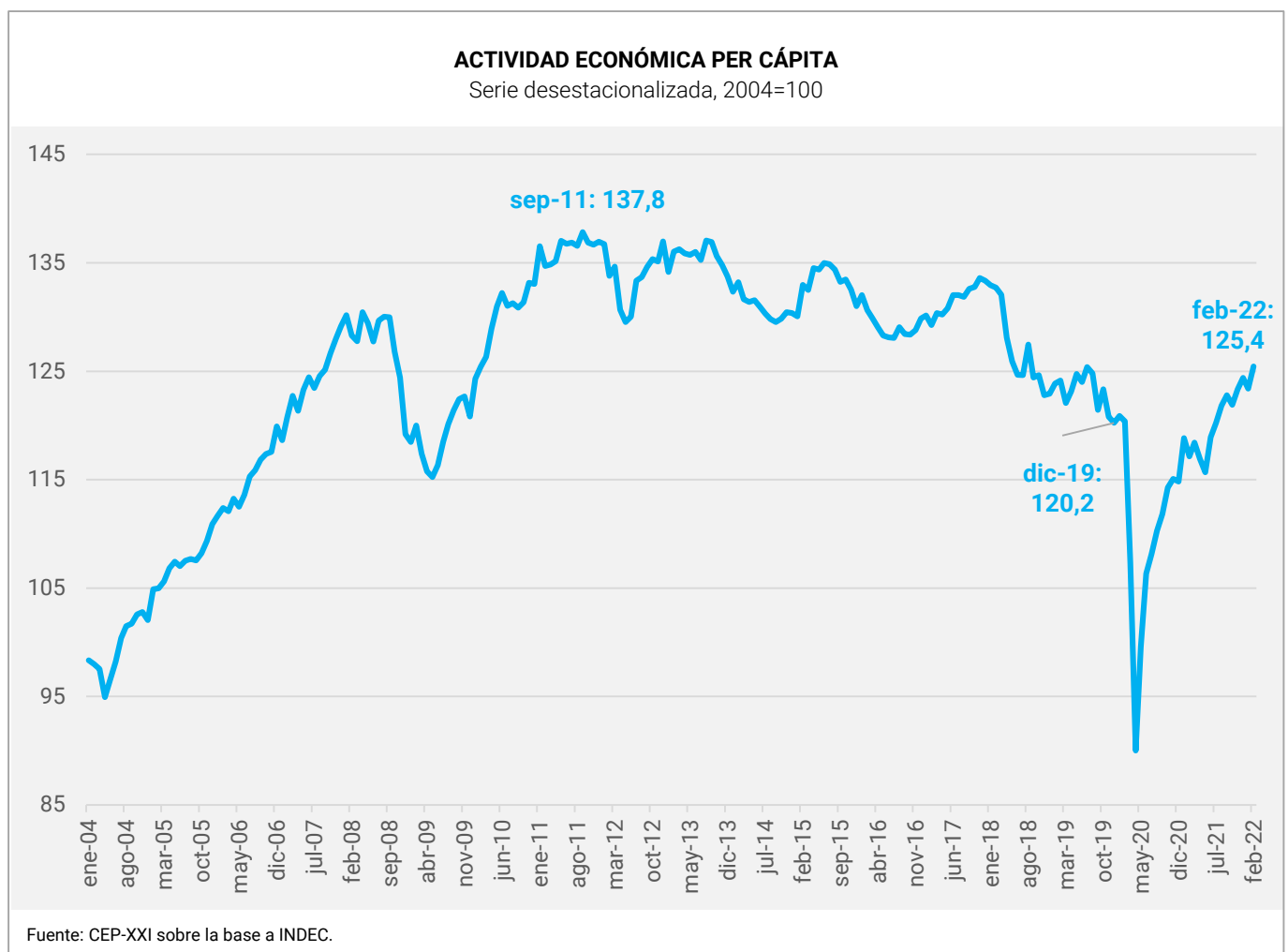
Evolución de los principales indicadores
de la actividad productiva

Abril 2022



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

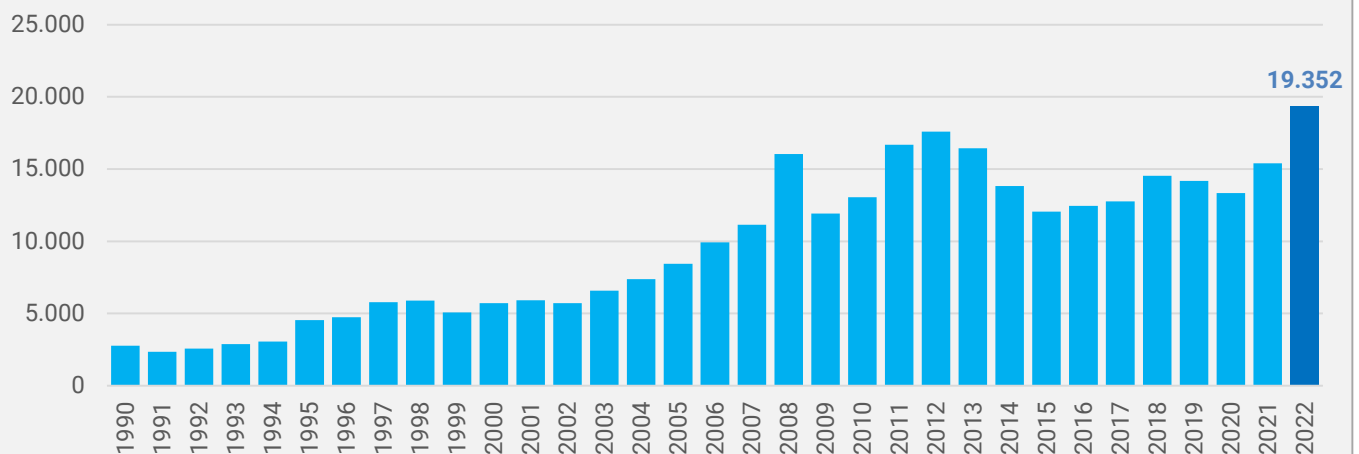
La recuperación de los últimos meses ha permitido no solo recomponer el PIB, sino también el PIB per cápita, que en febrero de 2022 **superó en 4,3% los niveles de diciembre de 2019,** y retornó a niveles de mediados de 2018. Hasta hace algunos meses, la expectativa en diversos análisis era que Argentina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



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

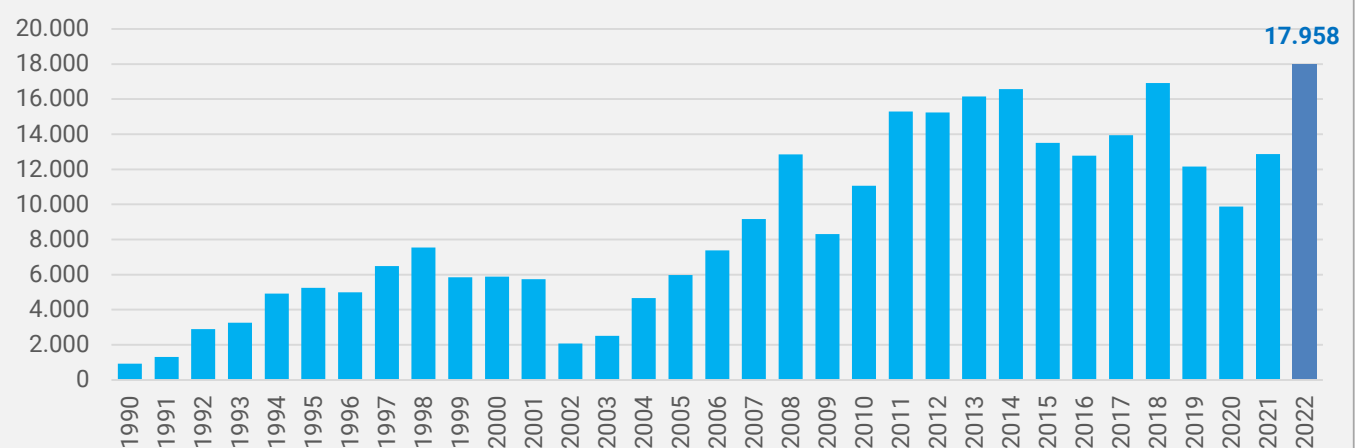
La fuerte suba de las **exportaciones** de bienes -que en el primer trimestre del año alcanzaron el récord, en precios corrientes, de 19.352 millones de dólares- fue, junto con una notoria sustitución de **importaciones** en la industria -que se analiza luego- un factor muy relevante de la recuperación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

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



Fuente: CEP-XXI sobre la base a INDEC.

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



Fuente: CEP-XXI sobre la base a INDEC.

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

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

Datos desestacionalizados

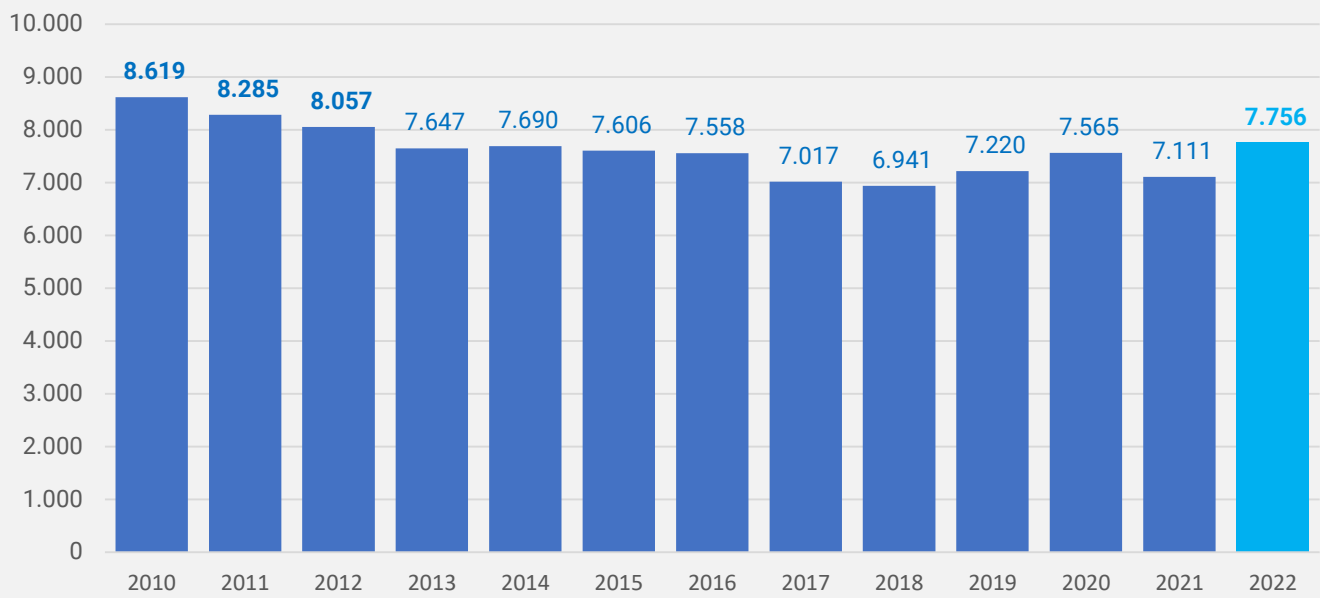
Rama	Variación entre febrero 2020 y julio 2021	Variación entre julio 2021 y febrero 2022	Variación entre febrero 2020 y febrero 2022
Construcción	5,7%	11,4%	17,8%
Comercio	4,7%	8,3%	13,4%
Industria	4,5%	5,3%	10,0%
Servicios profesionales y empresariales	2,6%	3,7%	6,4%
Total	1,2%	4,9%	6,2%
Intermediación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

Fuente: CEP-XXI sobre la base a INDEC.

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

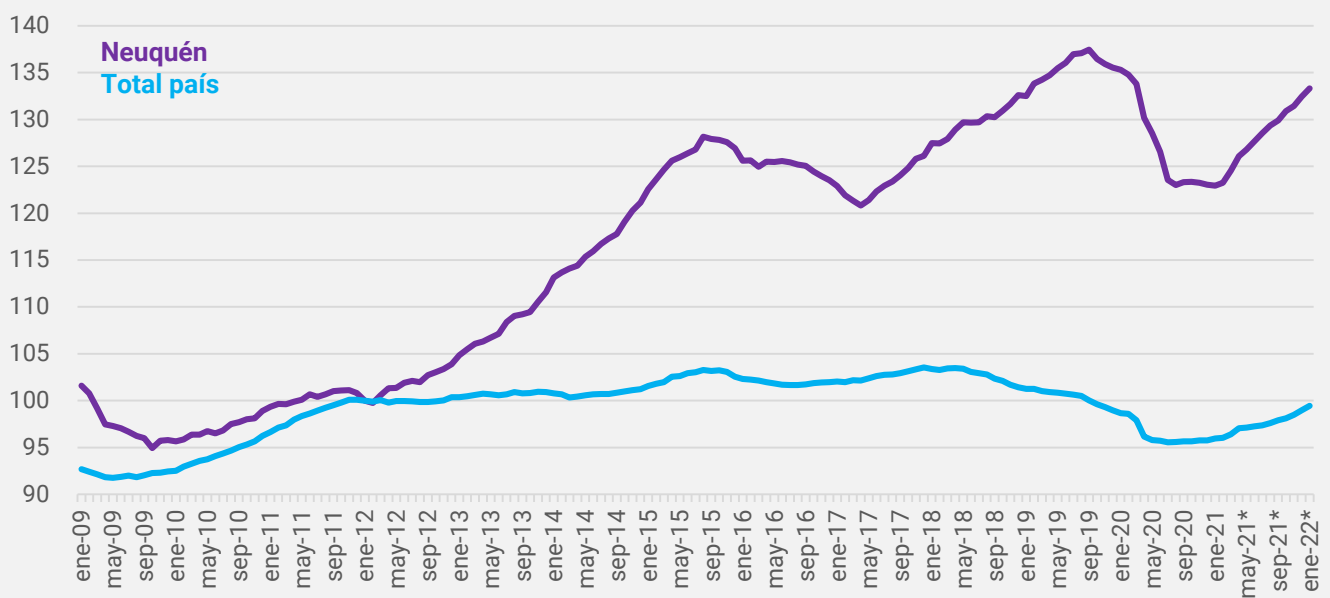
Un dato a destacar es el **mercado dinamismo del empleo formal en la provincia de Neuquén** durante la última década, coincidente con el auge de esta formación. Desde principios de 2012 -cuando Vaca Muerta era una promesa más que una realidad concreta-, el empleo formal privado en Neuquén creció 32,9%,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

PRODUCCIÓN DE PETRÓLEO EN M3
Primeros trimestres 2010-2022



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

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



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

PANORAMA INDUSTRIAL

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

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL POR RAMA

Variación primer bimestre 2022 vs 2021



Fuente: CEP-XXI sobre la base a INDEC.

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

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

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

Fuente: CEP-XXI sobre la base a INDEC.

RECUADRO 1. EVOLUCIÓN DEL SECTOR DE LÍNEA BLANCA

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

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



EMPLEO PRIVADO REGISTRADO DEL SECTOR
Niveles desestacionalizados | Variación interanual



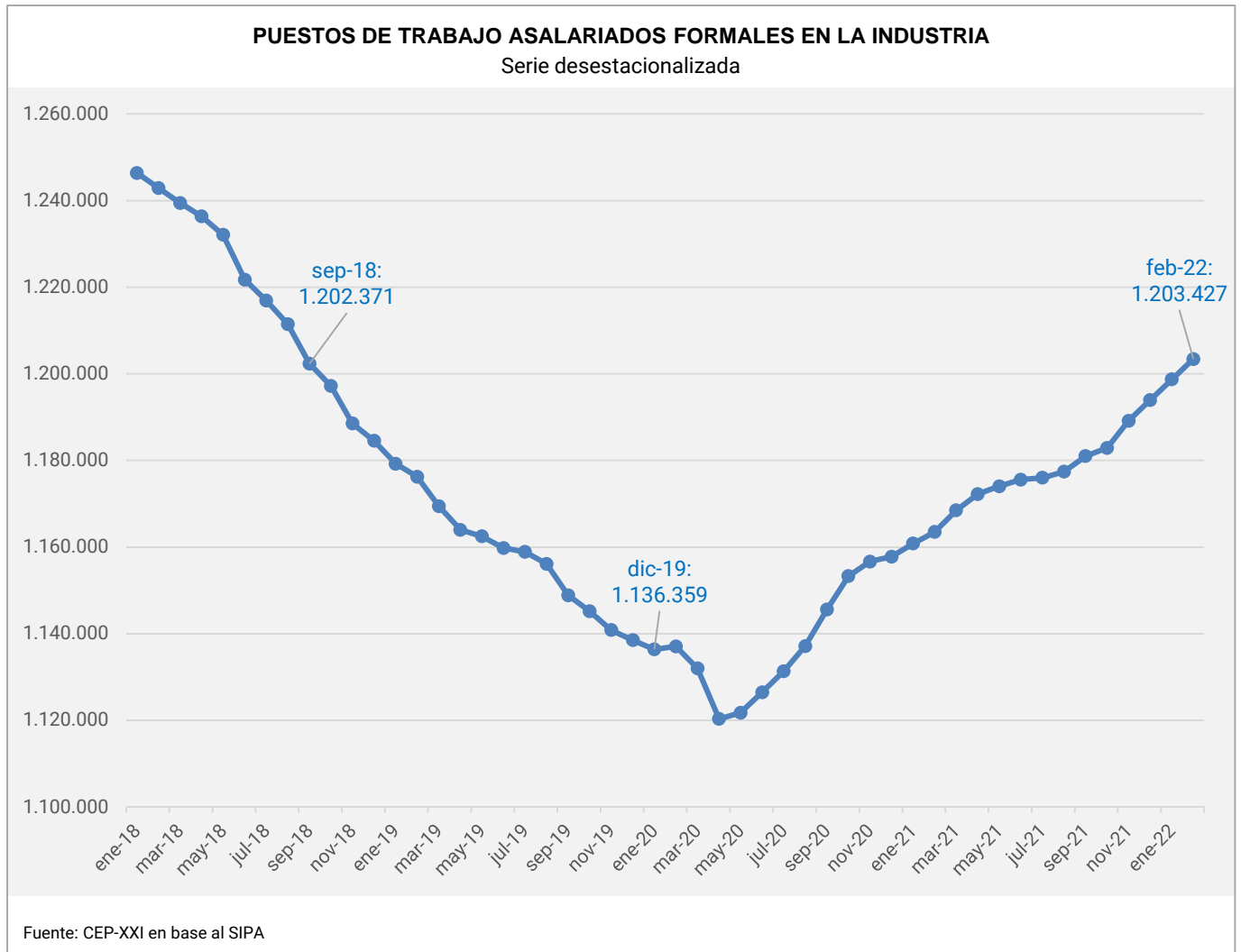
Fuente: Elaboración propia en base a datos de INDEC y AFIP

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

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

Fuente: Elaboración propia en base a datos de INDEC

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



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

SECTORES MANUFACTUREROS POR PAÍSES SELECCIONADOS.

Variación de primer bimestre 2022 vs. primer bimestre 2019

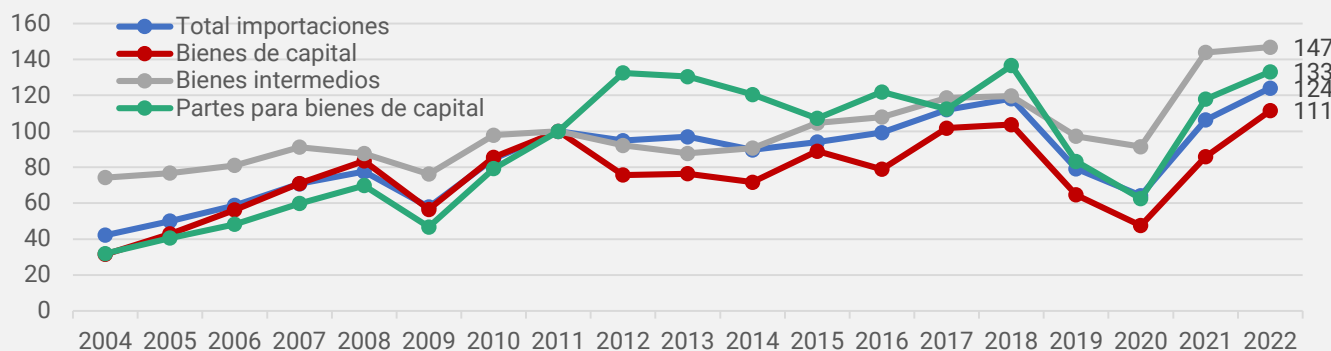
Sector / País	Argentina	Brasil	Chile	España	Francia	Italia	India	Mexico	Alemania	Estados Unidos	Japón	China	Promedio simple
Total industria manufacturera	6,6%	-3,7%	1,3%	-4,2%	-6,3%	-5,1%	1,7%	0,7%	-8,7%	1,4%	-8,1%	25,6%	-2,2%
Alimentos, bebidas y tabaco	5,3%	-4,1%	-1,0%	-6,8%	0,4%	2,2%	-4,7%	3,6%	0,8%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

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

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

CANTIDADES IMPORTADAS MARZO DE CADA AÑO

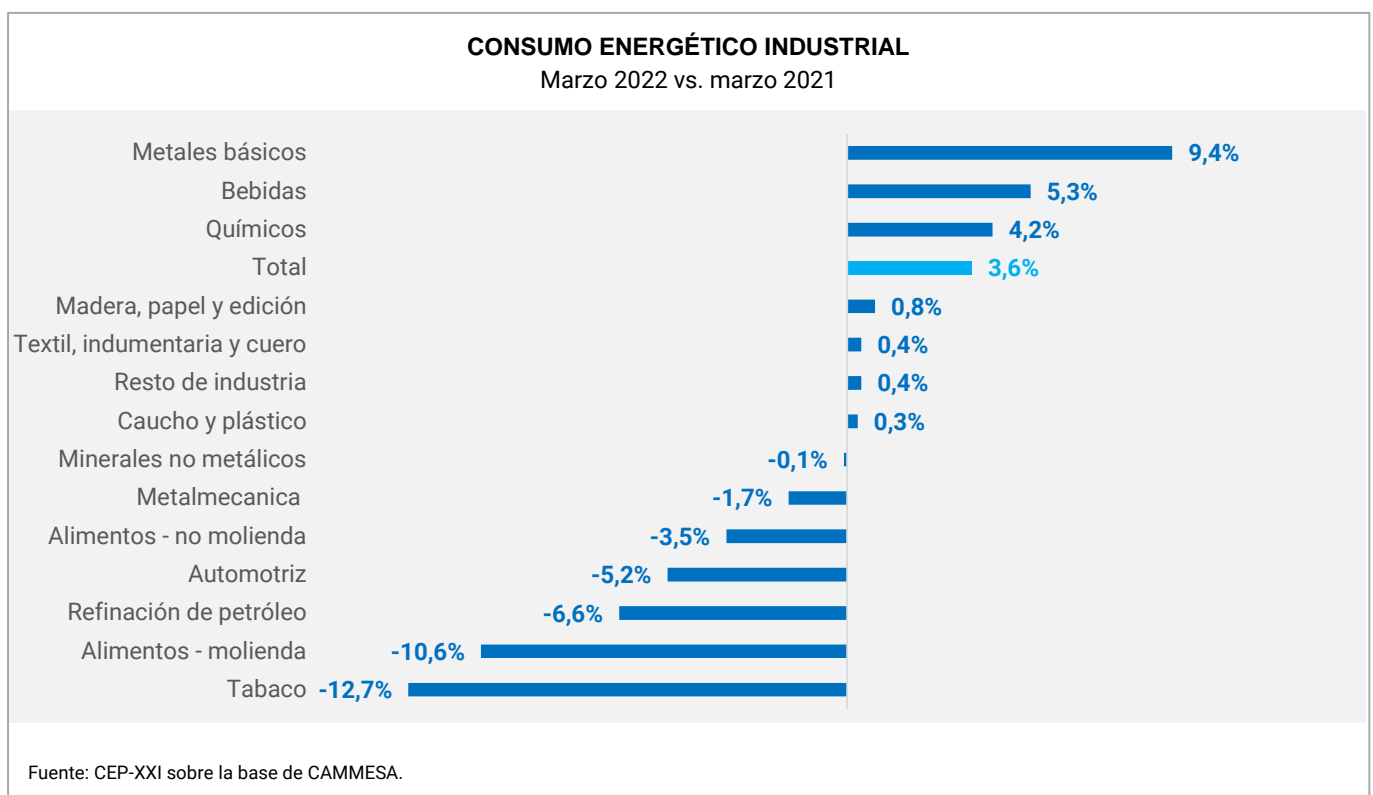
Marzo 2011=100



Fuente: CEP-XXI sobre la base de INDEC.

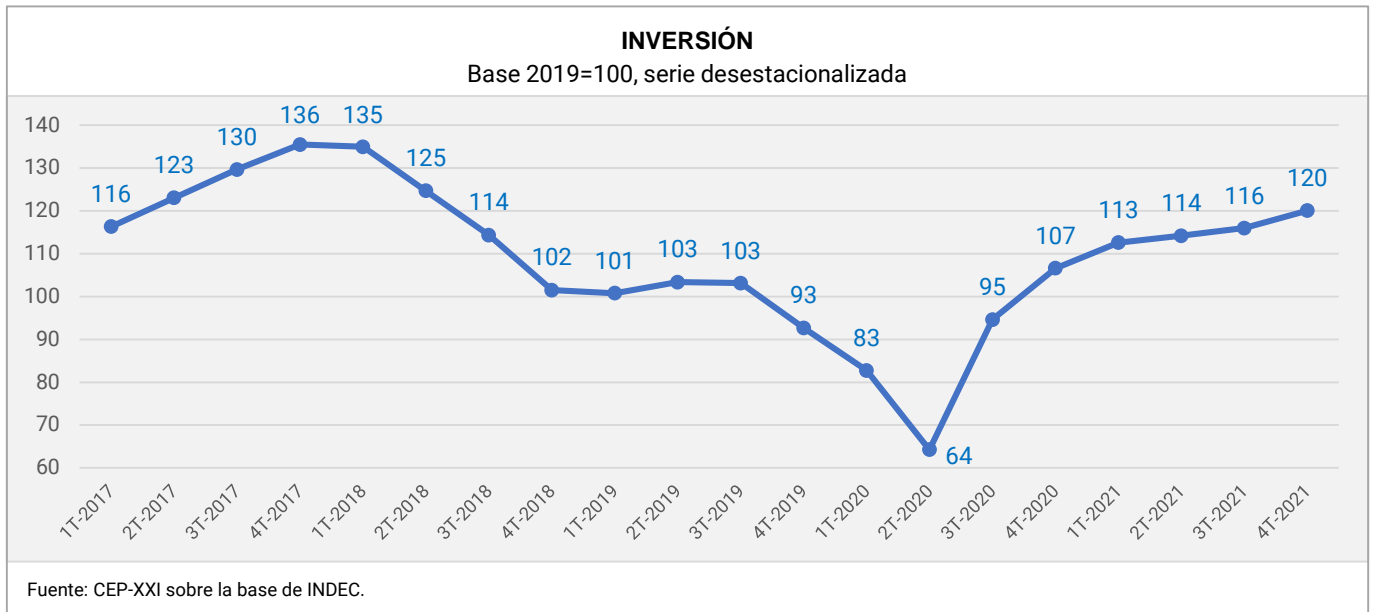
Ahora bien, **estos datos industriales positivos de marzo contrastan con lo que se observa en la siderurgia y en consumo energético industrial, que dan cuenta de cierta desaceleración del ritmo de producción manufacturero.** De acuerdo a la Cámara Argentina del Acero, en marzo la producción de acero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

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



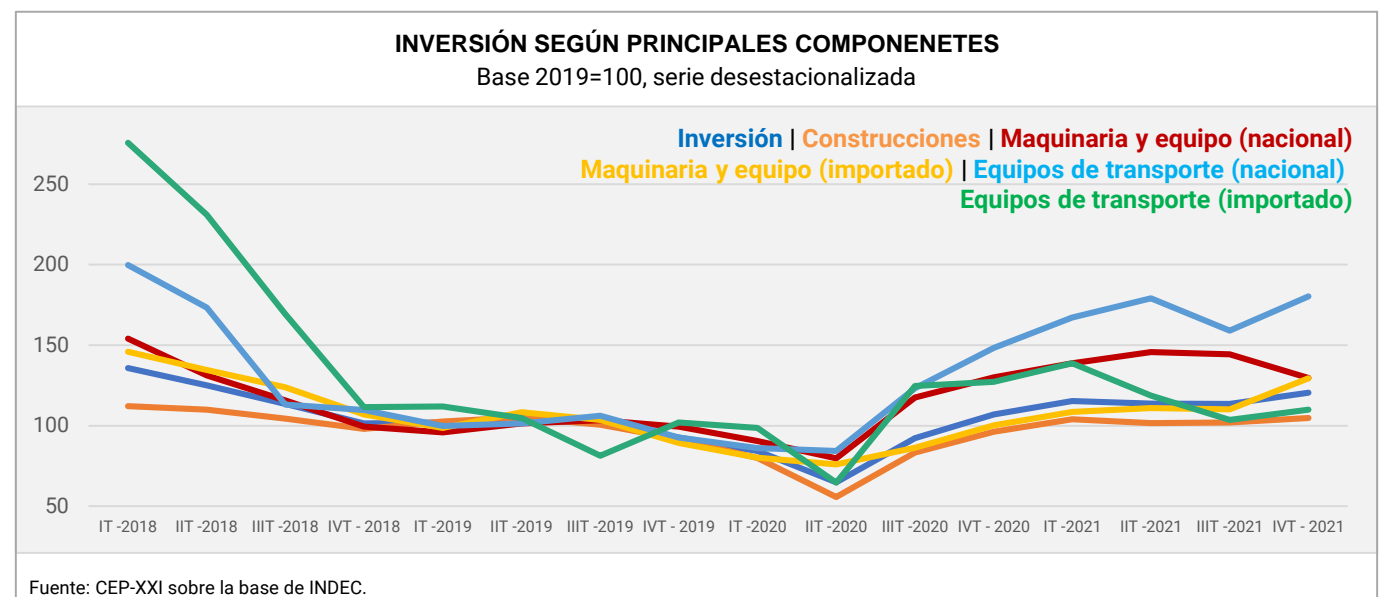
PANORAMA DE LA INVERSIÓN

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



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

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



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

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

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

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

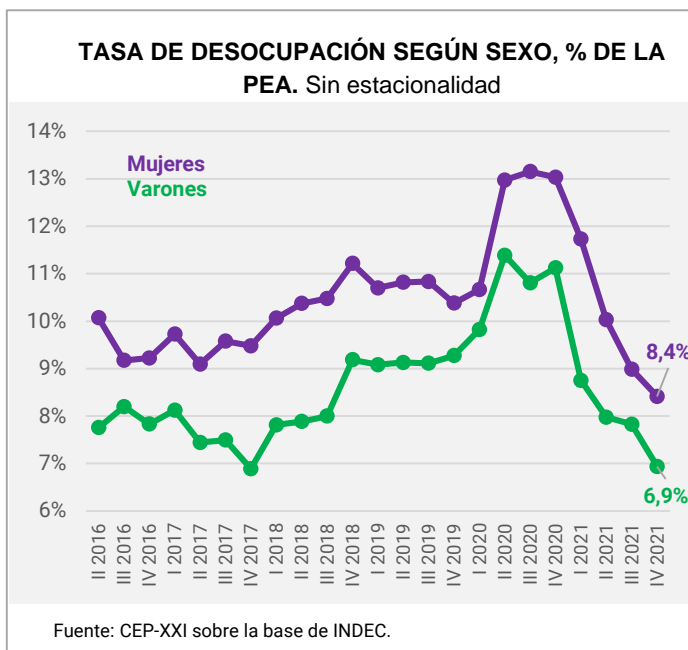
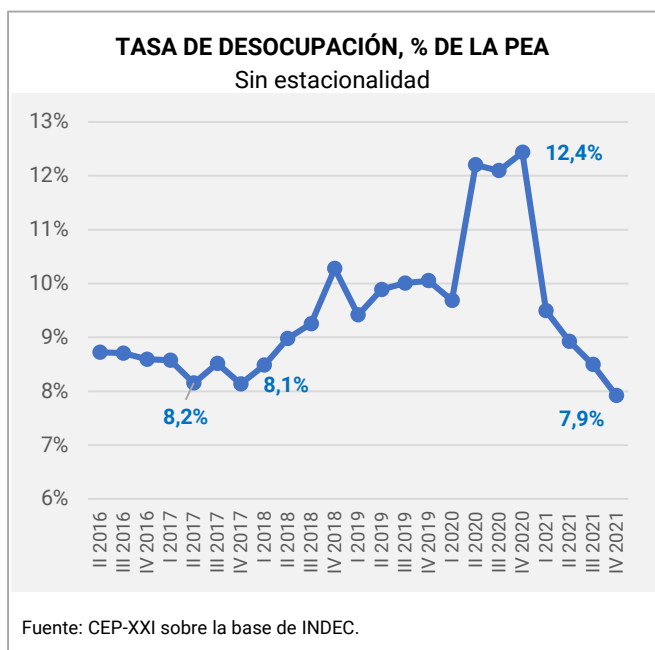
Fuente: CEP-XXI sobre la base de OCDE. Nota: No se dispone información del cuarto trimestre de 2021 para Rusia.

PANORAMA DEL EMPLEO

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

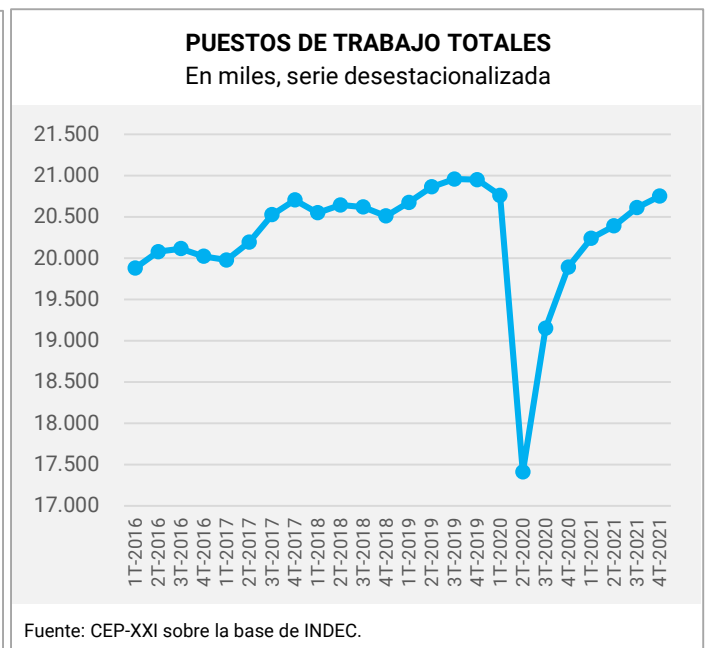
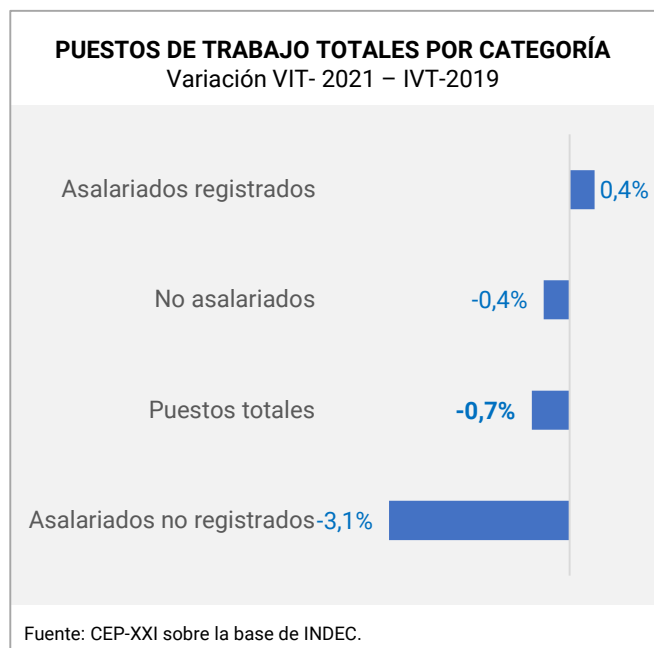
Respecto al cuarto trimestre de 2019, dicha tasa se traduce en una caída absoluta de 384 mil personas desocupadas. Asimismo, y **tras 5 trimestres seguidos de reducción de la desocupación de ambos sexos, la desocupación femenina fue la menor de los últimos 5 años y la masculina la menor de los últimos**.

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



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

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



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

PUESTOS DE TRABAJO TOTALES POR SECTOR

Variación IVT-21 vs. IVT-19



Fuente: CEP-XXI sobre la base de INDEC.

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

Comparación cuartos trimestres de 2019 y 2021

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

Fuente: CEP-XXI sobre la base de INDEC.

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

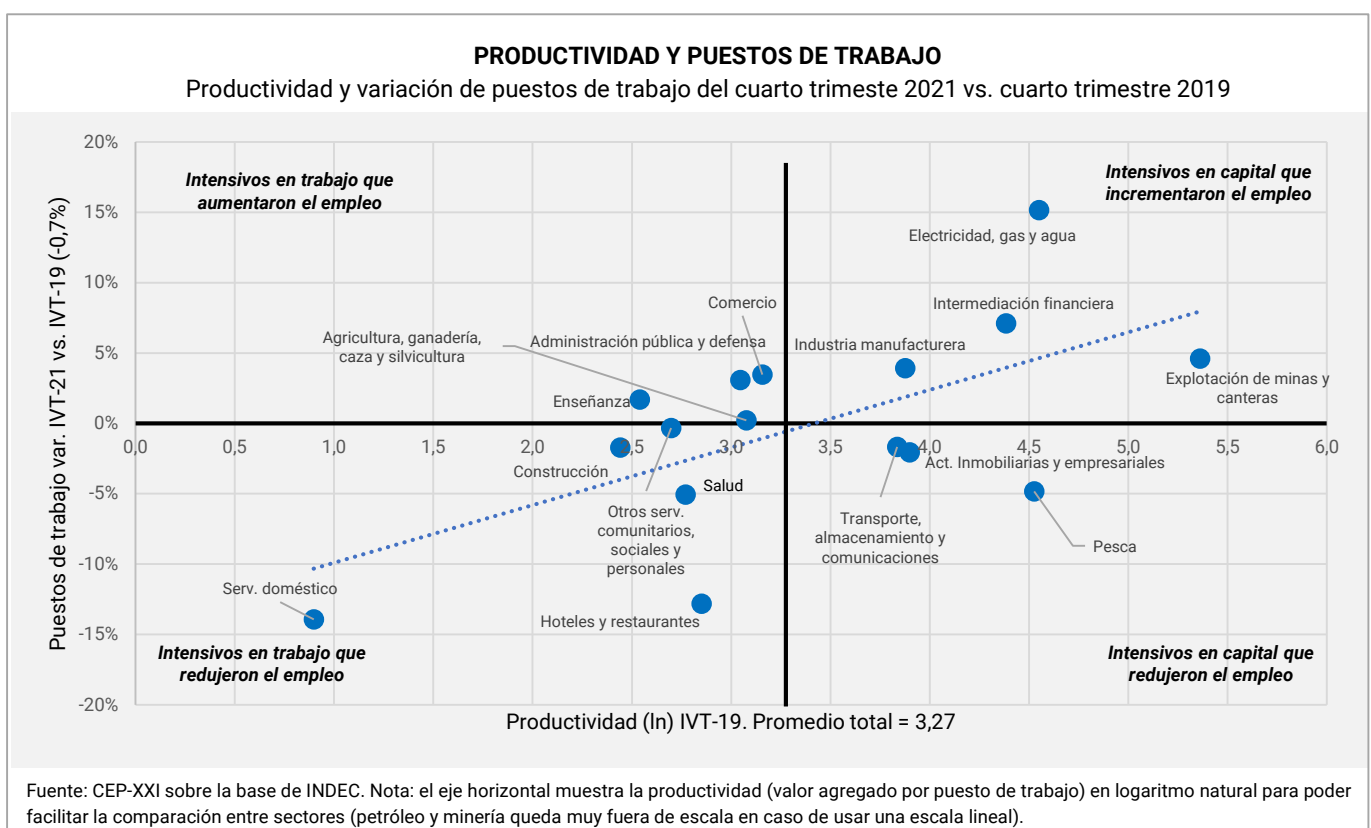
Al comparar los niveles de productividad de los diferentes sectores de actividad en el último trimestre de 2019 con la variación en los puestos de trabajo entre 2019 y 2021 aparecen cuatro situaciones:

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

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

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

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



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

PANORAMA INTERNACIONAL

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

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

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

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

INFLACIÓN EN PAÍSES SELECCIONADOS

Variación interanual de marzo

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

Fuente: CEP-XXI sobre la base de OCDEStat.

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

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

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

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

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

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

SEMÁFORO DE LA ECONOMÍA REAL



abril 2022

ACTIVIDAD ECONÓMICA

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

INVERSIÓN

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

SECTOR EXTERNO

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

EMPLEO Y CONSUMO

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

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.



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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



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