

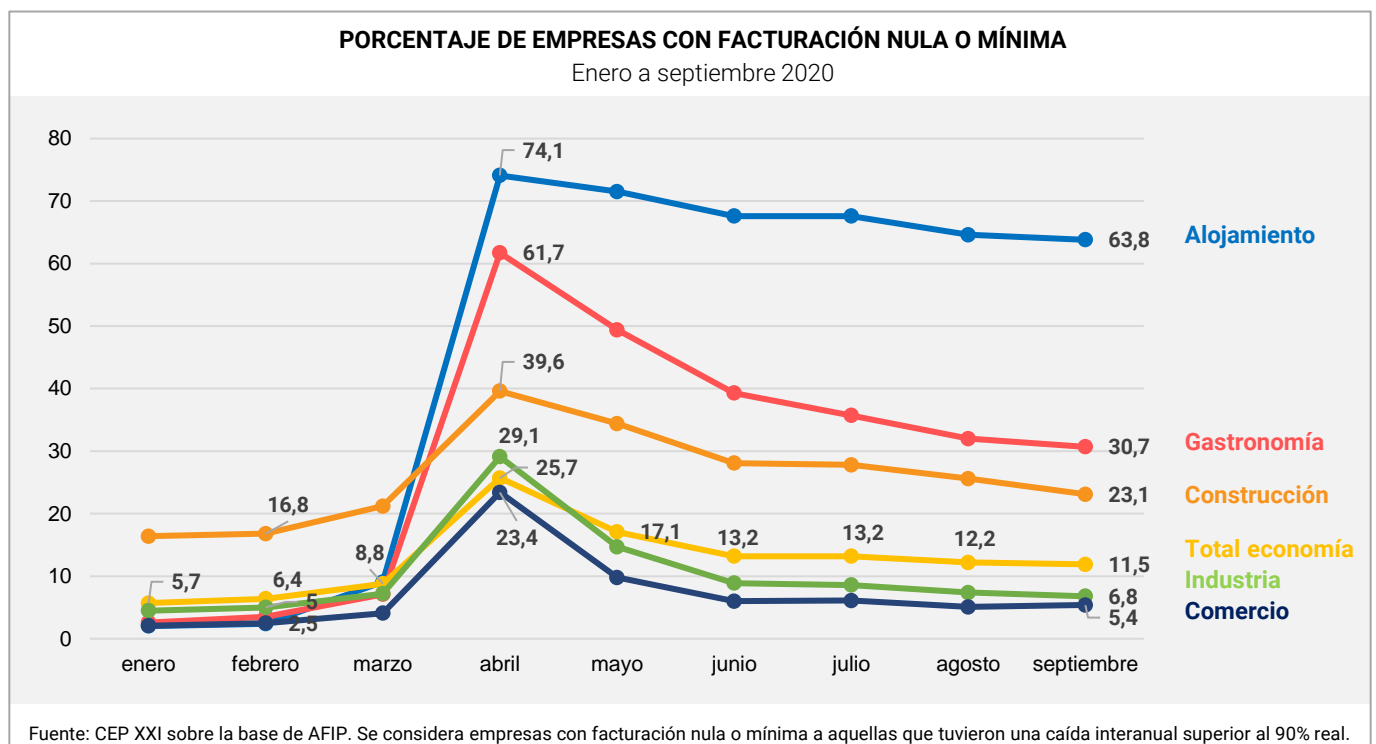
Informe de Panorama Productivo

Evolución de los principales indicadores
de la actividad productiva

Noviembre 2020



De la mano de las reaperturas y la creciente circulación, la actividad productiva continúa su recuperación. En septiembre, y tal como fuera adelantado en el Informe de Panorama Productivo del mes pasado, la producción industrial creció –según el INDEC– un 3,4% interanual y un 4,3% intermensual, superando lo previsto por nuestro índice adelantado de actividad industrial (+1,2% interanual). En tanto, la actividad de la construcción pasó de caer del 17% interanual al 3,9%, y anotó una suba del 3,9% intermensual, en buena medida por el *boom* de las refacciones hogareñas, pero también por la puesta en marcha de la obra privada en el Área Metropolitana de Buenos Aires (que hasta entonces había estado restringida). La mayoría de los sectores presentó repuntes en septiembre respecto de agosto, lo que hizo que el porcentaje de empresas con facturación nula o mínima (esto es, con caídas interanuales superiores al 90% real) fuera del 11,5% (tras un pico del 25,7% en abril; en febrero este porcentaje era 6,4% y en agosto 12,2%). Vale apuntar que, como venimos mencionando, esta recuperación es profundamente heterogénea, con ramas que continúan con una actividad muy limitada, como hotelería (aún el 63,8% de las firmas estuvo sin facturar en septiembre), y otras como industria y comercio, cuyo porcentaje de empresas sin facturación es cada vez más parecido al de los primeros meses del año.



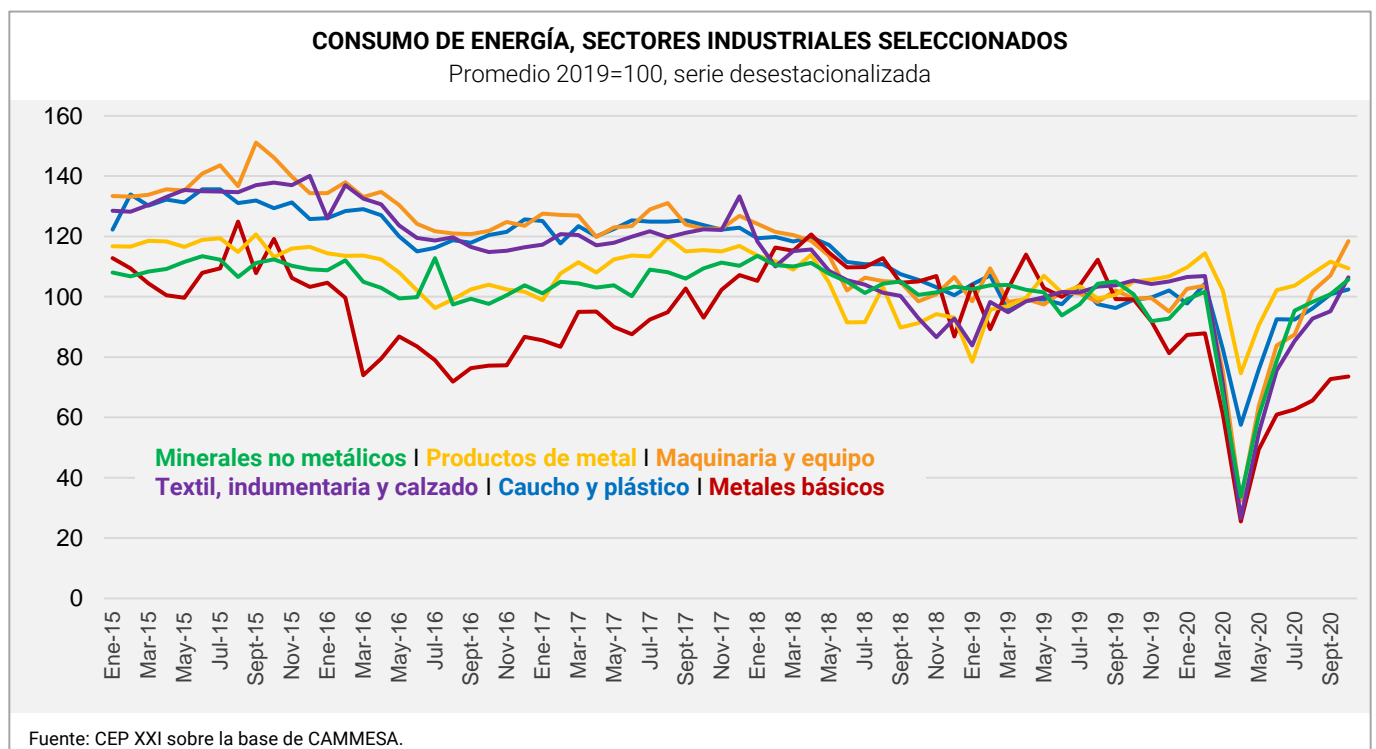
Los primeros datos de octubre parecieran arrojar una nueva mejora en el nivel de actividad. Nuestro índice adelantado de actividad industrial (que toma como insumo el consumo de energía en las plantas industriales provisto por CAMMESA) exhibe un alza del 0,5% interanual en octubre y del 2,6% en la medición desestacionalizada respecto de septiembre. La menor suba interanual en comparación con septiembre se debe a que octubre de 2019 fue una base 4,7% más elevada que septiembre de dicho año; asimismo, septiembre de 2020 tuvo un día hábil más que el mismo mes de 2019 (a la inversa de octubre de 2020, que tuvo un día hábil menos).

De acuerdo con el consumo de energía, el impulso industrial de octubre respondió a varios sectores. Por un lado, el complejo siderúrgico-metalmeccánico está teniendo una recuperación muy significativa, de la mano de la creciente demanda por bienes durables (tales como línea blanca y automotriz) y el creciente dinamismo en la construcción. A modo de ejemplo, en octubre el consumo de energía en las plantas que fabrican productos elaborados del metal subió 3,8% interanual, y en las de maquinarias y equipos 21,9%; en ambos casos alcanzó el mayor nivel desde principios de 2018. Por su parte, la producción siderúrgica (insumo fundamental en estas cadenas) se reactivó considerablemente: de

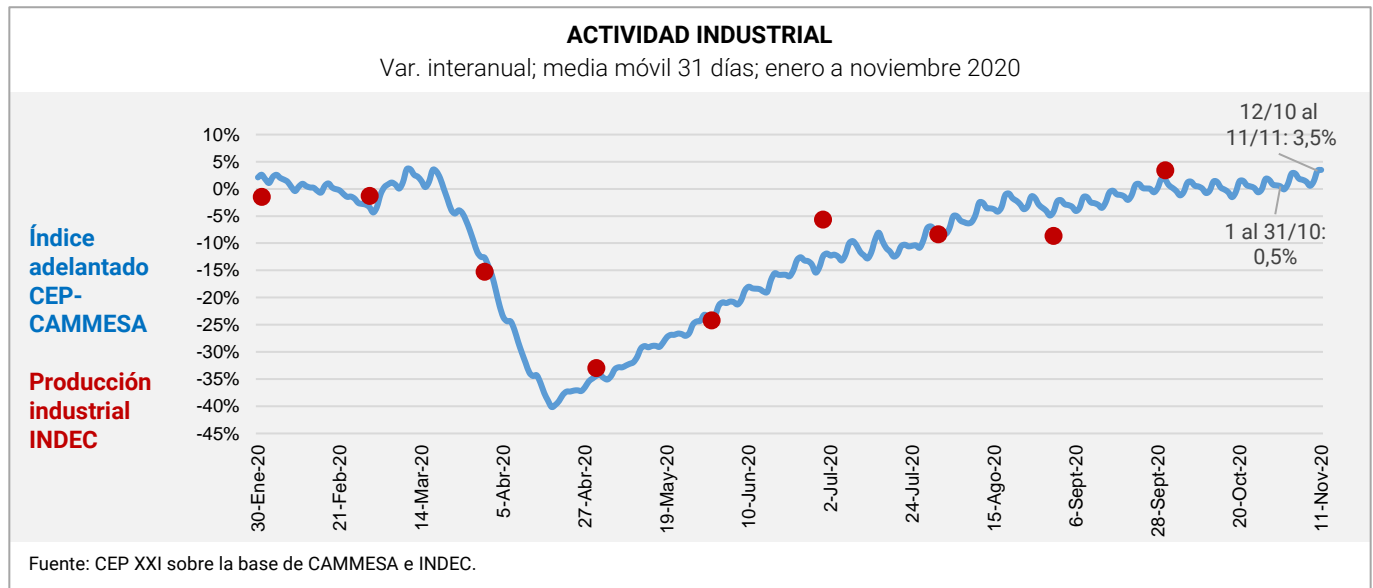
acuerdo con la Cámara Argentina del Acero, la producción de acero crudo trepó 0,1% interanual (tras caídas de dos dígitos en los meses previos). La suba no fue mayor debido a que la producción de tubos sin costura –muy dependiente de la alicaída industria petrolera– sigue en niveles reducidos. En tanto, el complejo automotriz continúa con una demanda firme: las ventas de autos cero kilómetro tuvieron una suba del 13,9% interanual en octubre (la mayor del año). Este comportamiento no fue repetido en la producción de vehículos, que cayó 9,8% interanual en octubre tras haber crecido 16,1% en septiembre. Sin embargo, esta contracción obedece estrictamente a que Toyota –hoy la principal terminal del país– frenó su producción durante una semana para adaptar su línea a la nueva pickup Hilux, que comenzó a ser producida en noviembre. Si se excluye a la firma japonesa, la producción automotriz creció 10% interanual en octubre, que además tuvo un día hábil menos que el mismo mes del año pasado. Fiat y Peugeot, con buena demanda local en sus respectivos modelos Cronos y 208, contribuyeron al empuje del sector en octubre.

Otro sector que tuvo un muy buen desempeño en octubre es el de minerales no metálicos, asociado a materiales para la construcción tales como cemento, ladrillos, vidrio o cerámicos. El consumo de energía en esta rama viene teniendo una clara mejora y en octubre no solo creció en términos interanuales sino que alcanzó el mayor valor desde mayo de 2018 en la medición desestacionalizada. Datos privados confirman una tendencia similar: de acuerdo a AFCP, los despachos de cemento treparon 13,2% interanual en octubre y alcanzaron el mayor nivel en 26 meses. En tanto, el índice Construya (que releva la producción en las principales empresas industriales de materiales para la construcción) se expandió 15,8% interanual y tuvo el mejor octubre desde que comenzó a medirse el indicador en 2002. En el décimo mes del año, la elevada demanda para refacciones hogareñas –que ya venía de meses previos– se vio realimentada por el bajo costo de los materiales en dólares (en particular, al MEP) y por la creciente actividad de la obra privada en el AMBA, que había estado parada durante los primeros meses del aislamiento social preventivo y obligatorio (ASPO).

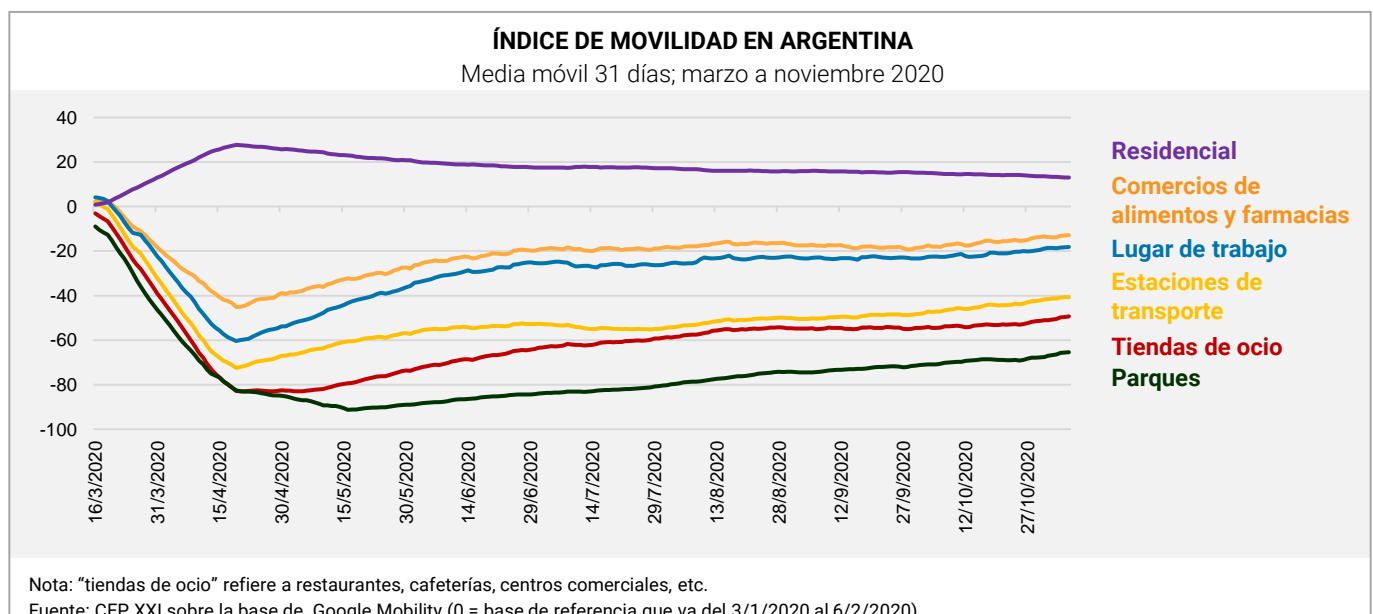
Por su parte, caucho y plástico (que, al ser un sector proveedor de bienes a múltiples cadenas, tiende a ser el que más correlaciona con el promedio de la actividad industrial) también tuvo un octubre con recuperación en el consumo de energía, que creció 3,3% interanual y sobrepasó en 2,4% al promedio de 2019. En el caso de las plantas de las ramas de textil y cuero, también se observó una apreciable mejora en octubre, pasando a crecer en términos interanuales (0,8%) por primera vez desde el inicio de la pandemia y superando en 6% el promedio de 2019.



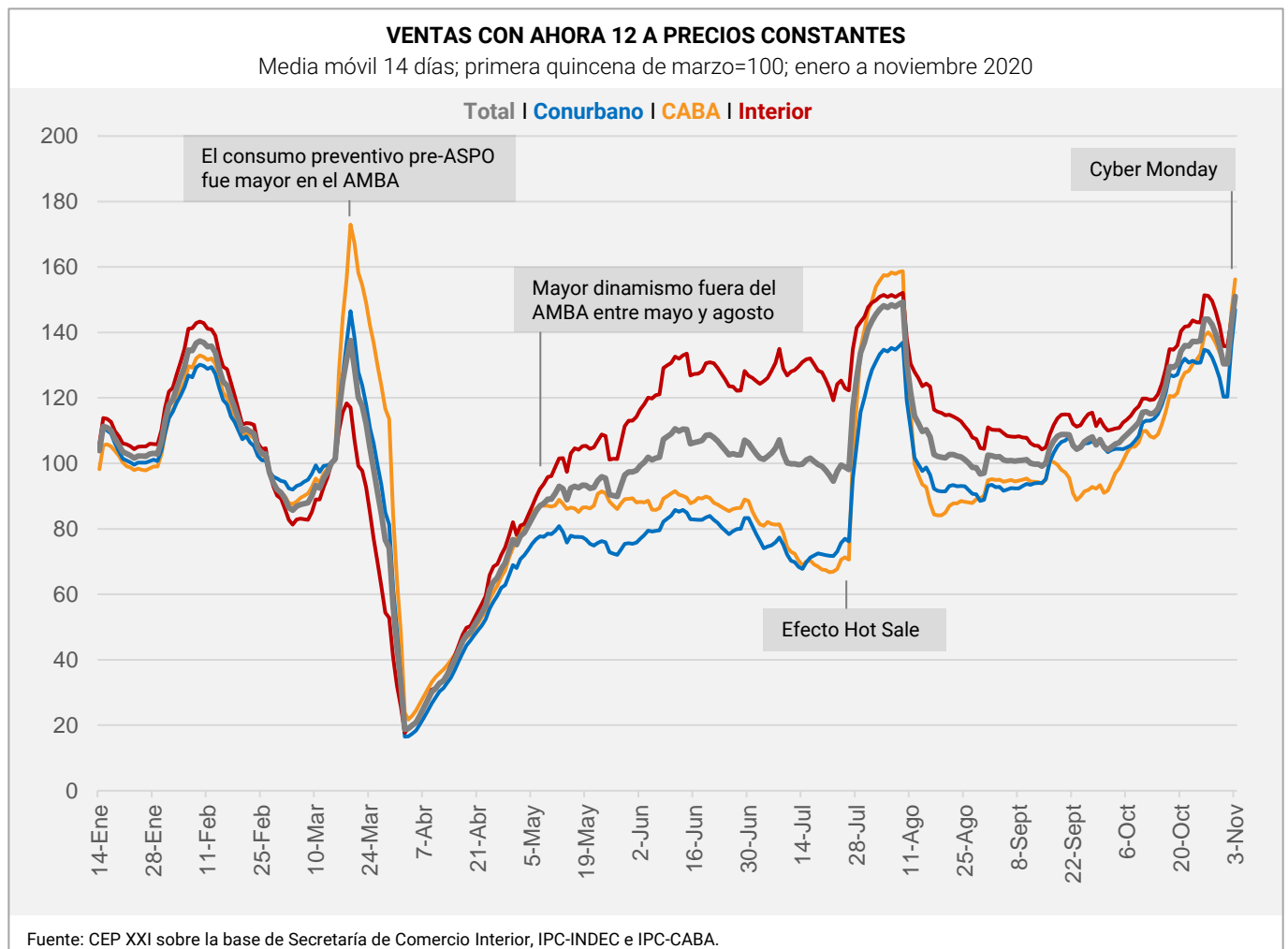
Los primeros datos de noviembre también son positivos: al 11 de noviembre, nuestro índice adelantado de actividad industrial arroja una expansión del 3,5% interanual (media móvil 31 días). En la última semana (del 5 al 11 de noviembre), de un total de 261 plantas industriales relevadas, 141 –esto es, el 54%– consumieron más energía que en el mismo período de 2019.

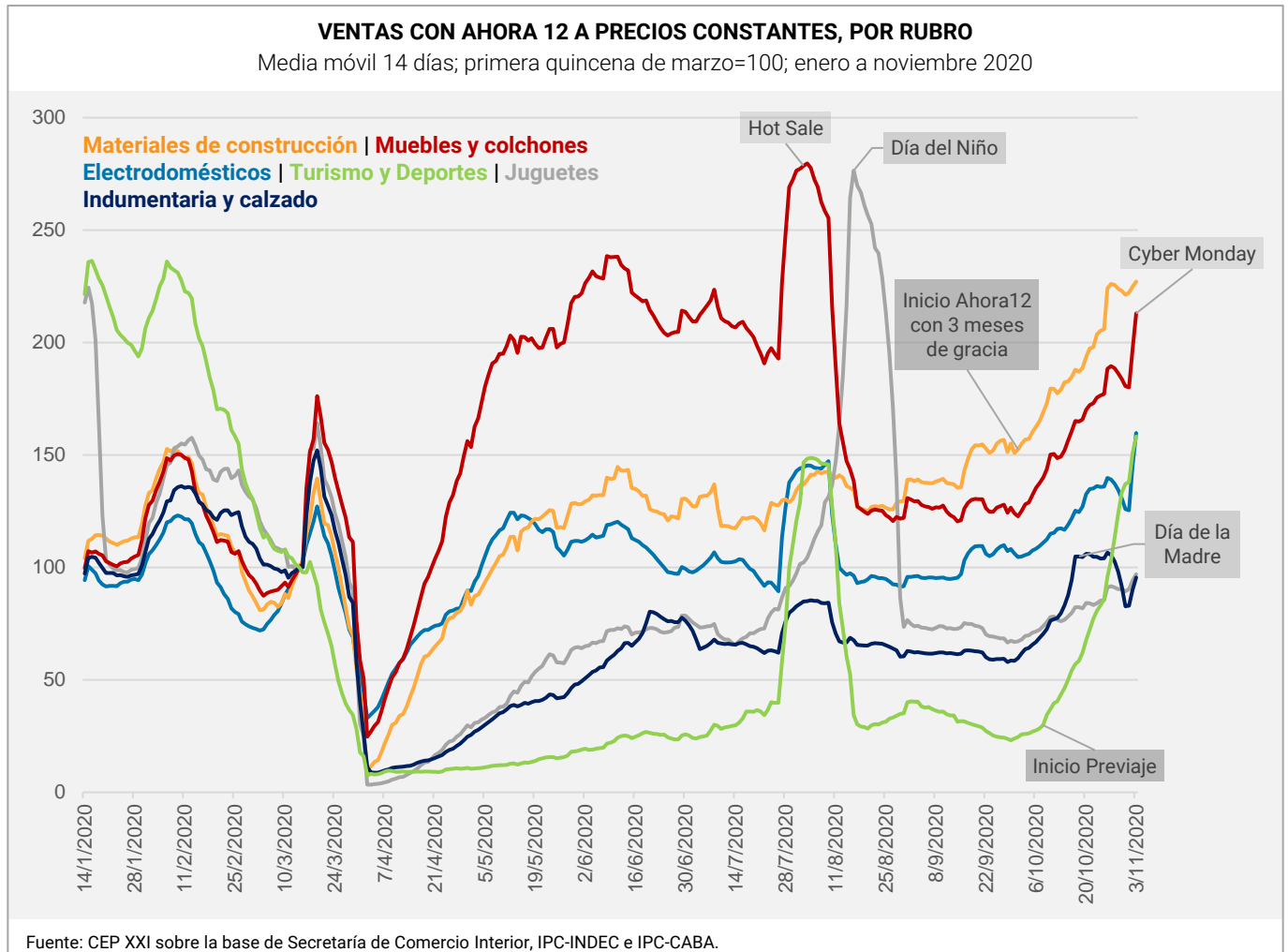


El termómetro del consumo. Durante octubre, y de acuerdo con datos de Google Mobility, continuó la tendencia gradual hacia una mayor movilidad de las personas en el país y particularmente en el AMBA, donde a mediados de mes se reabrieron los *shoppings* y, en el caso del conurbano bonaerense, también los bares y restaurantes (que ya habían sido habilitados en CABA en septiembre). En el Interior, y tras varios retornos a fase 1 en diversas provincias en agosto y septiembre, también hubo un crecimiento de la circulación.



La mayor movilidad fue de la mano de un repunte importante en el consumo. En octubre, las ventas con el programa Ahora12 treparon 29,7% en términos constantes respecto de septiembre, y se ubicaron 30,8% por encima de la primera quincena de marzo. Vale apuntar varias cuestiones: en primer lugar, a partir del 1° de octubre las compras con Ahora12 pasaron a tres meses de gracia, lo cual es posible que haya incentivado el consumo. En segundo orden, desde el 1° de octubre hubo algunos cambios en los rubros que forman parte del programa (se excluyeron los teléfonos celulares y se incorporaron servicios educativos y de estética, y también talleres de reparación); si se tiene en cuenta estos cambios (y, por lo tanto, solo se comparan los rubros que formaron parte del programa durante todo el año), la suba de octubre fue todavía mayor (40,5%) debido a que la salida de los celulares no fue aún compensada por los nuevos rubros, que de a poco empiezan a ser implementados por los comercios beneficiarios. En tercer lugar, en octubre se puso en marcha el Previaje –a cargo del ministerio de Turismo y Deportes–, un programa de incentivo al turismo nacional y por medio del cual el Estado reintegra a las y los consumidores el 50% de las compras realizadas en pasajes de avión, hoteles y paquetes turísticos. En cuarto lugar, octubre estuvo influido por el Día de la Madre, fenómeno estacional que también explica el marcado salto respecto a septiembre –particularmente en el segmento de indumentaria y calzado–. De todos modos, tras el Día de la Madre las ventas con Ahora12 siguieron muy por encima de los meses previos: en la última semana del mes, fueron 24% mayores a la última semana de septiembre. En quinto orden, la mejora en el consumo en octubre fue generalizada en todo el país –a diferencia de lo que venía ocurriendo en los meses previos, cuando algunas provincias repuntaban y otras caían–. Los primeros días de noviembre mostraron una nueva suba del consumo con Ahora12, asociada al evento *Cyber Monday*.





El mapa territorial. La pandemia ha generado una heterogeneidad territorial inédita en lo que concierne a la actividad productiva. Dentro de los factores que explican las diferencias territoriales tenemos, en primer lugar, la cantidad de contagios (que determina la magnitud de las restricciones a la circulación). En segundo orden, el perfil productivo de cada región: los distritos más dependientes de actividades, como el turismo, han estado muy afectados; en contraste, la severidad del COVID-19 fue sensiblemente menor en territorios más centrados en la producción agroindustrial, considerada esencial.

Tal como se ve en el mapa, en febrero la actividad comercial no tuvo –si se la compara con lo que vino después– grandes diferencias territoriales: registró en el conjunto de las provincias una variación interanual de entre -5% y +5%. En abril, el comercio estuvo resentido en todo el territorio nacional, con caídas incluso superiores al 50% interanual en provincias como Tierra del Fuego, Santa Cruz, Río Negro, Neuquén, Mendoza, La Rioja y CABA. En septiembre, el mapa presentó regiones en verde coexistiendo con algunas aún en terreno negativo.

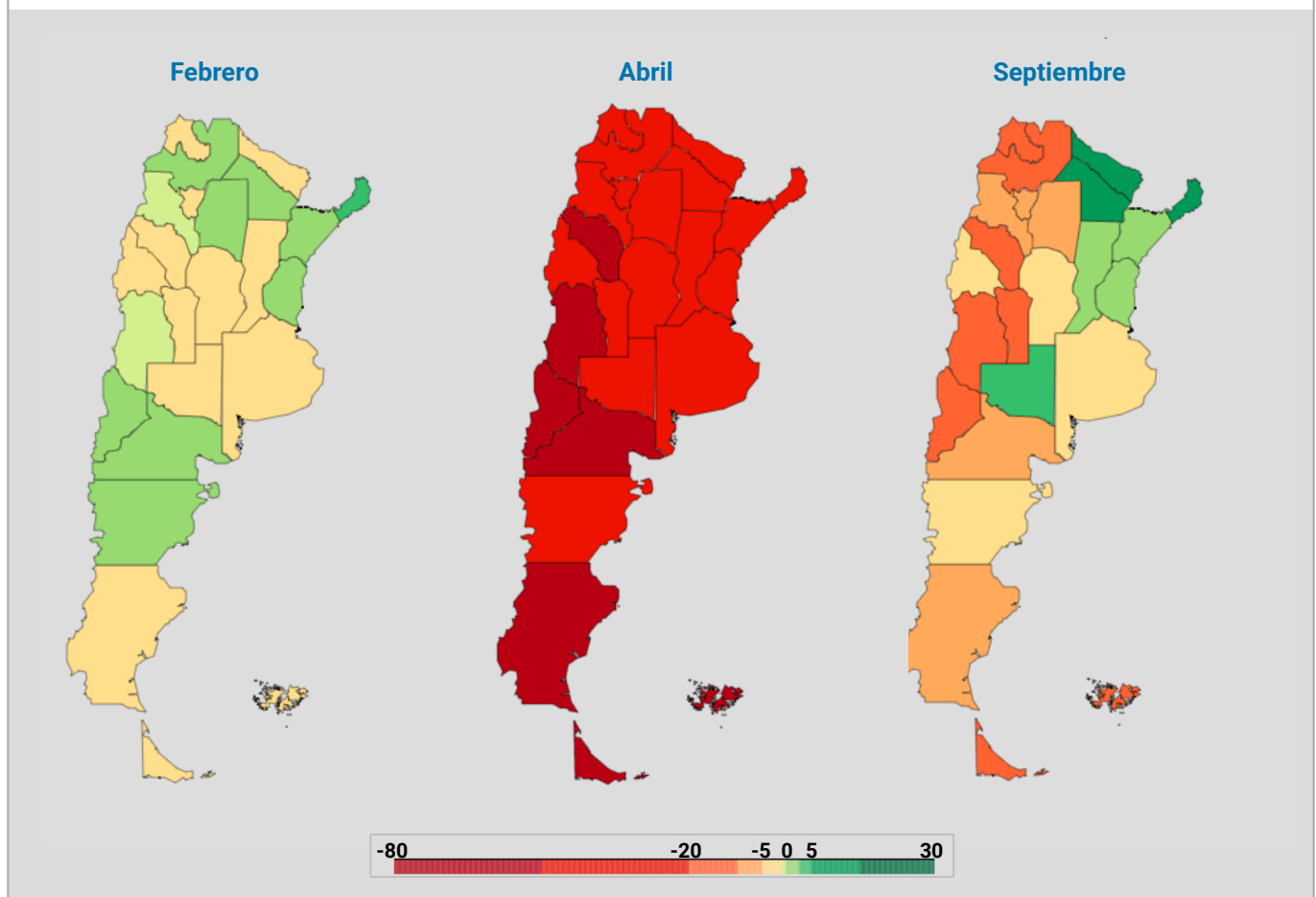
Misiones y Formosa son las dos provincias con mejor desempeño de la actividad comercial, con la mediana de la facturación creciendo 12,6% y 12,5% interanual respectivamente en términos reales. No es casualidad que hayan sido hasta el momento las provincias con menores contagios de COVID-19. Misiones y Formosa tienen tres características adicionales que también ayudan a explicar este llamativo buen desempeño comercial: a) alta incidencia de la agroindustria, que ha ayudado a mantener más dinamizada la actividad económica provincial; b) relativamente alta incidencia del Ingreso Familiar de Emergencia (IFE) per cápita, producto de una elevada informalidad estructural;

y c) tienen tres de los pasos fronterizos más transitados del país (Posadas-Encarnación, Iguazú-Foz-Ciudad del Este y Clorinda-Asunción). Este último dato no es menor, ya que en la prepandemia era muy frecuente el cruce de la frontera para comprar mercancías en Paraguay, país con precios históricamente muy atractivos en rubros como electrónica, indumentaria y calzado. El cierre de fronteras que implicó la pandemia hizo que la demanda de formoseños/os y misioneros/os pasara a estar más abastecida por comercios locales. Chaco, La Pampa y Corrientes siguen en el podio a Misiones y Formosa: también se trata de tres provincias de base agroindustrial y que fueron menos afectadas que la media nacional por el COVID-19; en el caso de Chaco y Corrientes, hubo también un elevado impacto del IFE y, a su vez, también lindan con Paraguay (aunque las capitales provinciales están más lejos de los pasos internacionales que Formosa, Clorinda y Posadas).

En el otro extremo, Salta, San Luis, La Rioja, Neuquén y Tierra del Fuego fueron las provincias con la actividad comercial más afectada en septiembre, con caídas entre el 15% y el 20% real. En casos como Salta, San Luis y La Rioja, la baja se produjo por brotes de COVID-19 que implicaron el retroceso a fase 1 en importantes ciudades de las provincias en ese mes. En Tierra del Fuego también ocurrió eso, a lo que se sumó la dependencia del turismo. En Neuquén, además de una situación sanitaria tensa desde hace varios meses, se sumó la crisis que el COVID-19 ha generado en el sector petrolero y el turístico, ambos muy relevantes en la provincia.

FACTURACIÓN REAL EN LOS COMERCIOS (MEDIANA), POR PROVINCIA

Variación interanual



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

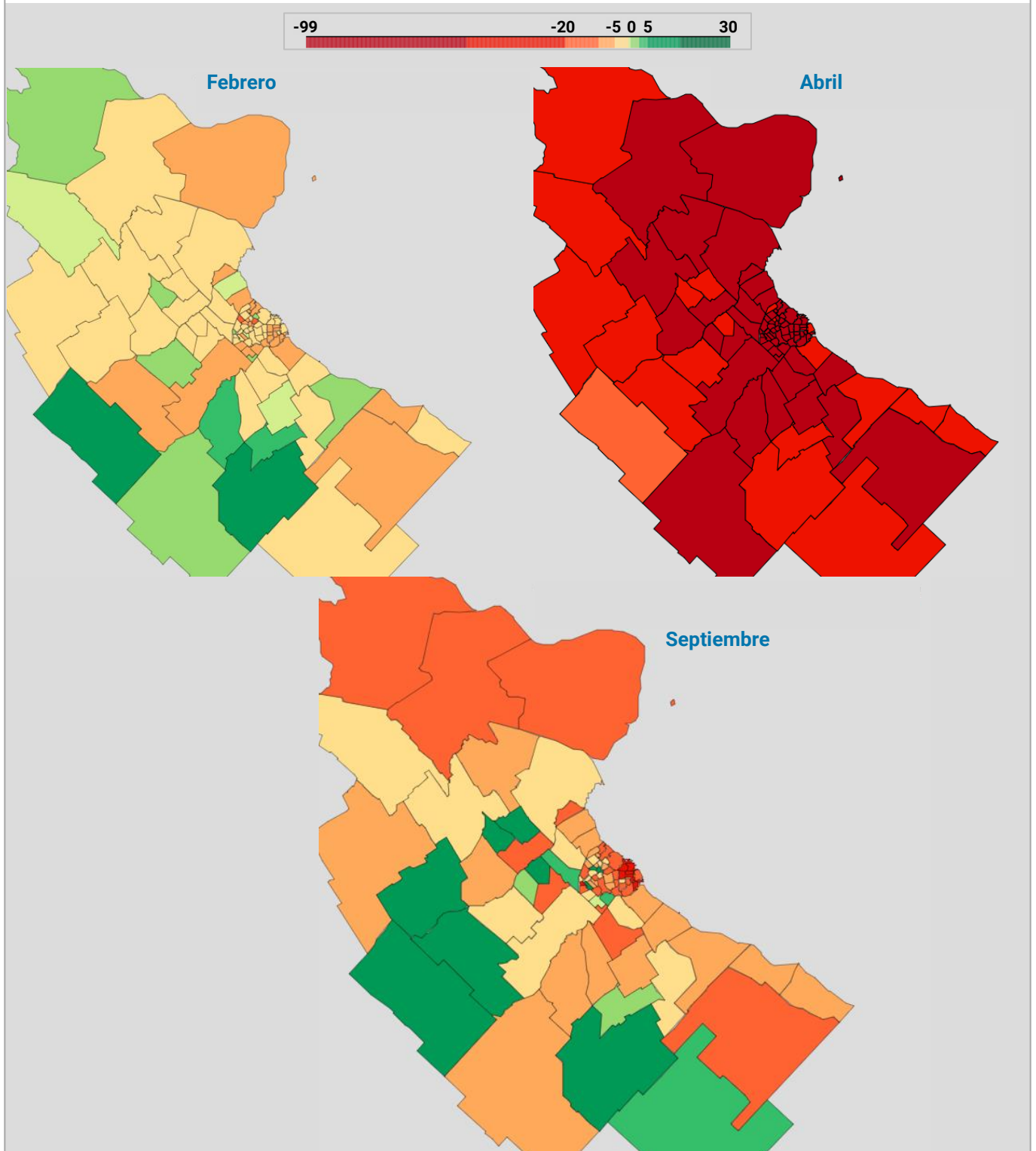
Así como la dinámica de la actividad comercial tiene grandes diferencias entre las provincias, ocurre lo mismo a nivel de municipios y barrios. El AMBA es ilustrativo en este punto. Al igual que en el resto del país, en febrero las diferencias en la actividad comercial entre partidos/barrios –si bien no menores– eran relativamente moderadas. En abril, toda la región estuvo severamente afectada en el comercio; los municipios del AMBA con caídas más moderadas en ese mes fueron General Las Heras, Presidente Perón, Berisso y San Vicente (entre 10 y 25% real en la mediana), todos relativamente lejanos a la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Por el contrario, los tres barrios porteños con mayor retracción de la facturación comercial fueron Floresta (-92% real), Balvanera (-90%) y Flores (-87,2%). No es casualidad: se trata de tres distritos de muy alta circulación y especializados en el comercio de prendas y materiales textiles, que empezaron gradualmente a abrir en mayo y que terminaron de reabrir en agosto.

En septiembre, con el comercio plenamente rehabilitado en el AMBA, el panorama fue muy distinto tanto de febrero como de abril. Lógicamente, todos los distritos de la región tuvieron mayor facturación comercial que abril. Sin embargo, comenzó a evidenciarse algo que ha estado ocurriendo en otras grandes urbes del mundo (como Londres, Nueva York y San Francisco): **las zonas céntricas han sido las perdedoras relativas de la pandemia y, por el contrario, algunos barrios de mayor peso residencial se han visto redinamizados.** En septiembre, barrios porteños como San Nicolás (donde está el Microcentro), San Telmo, Retiro y Montserrat presentaron caídas aún superiores al 20% real interanual en la actividad comercial. Junto con localidades turísticas tales como Bariloche, San Martín de los Andes o las de las sierras cordobesas, son los distritos con mayor retracción en la actividad comercial de todo el país. Hay dos razones que explican por qué la zona este de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires no se ha recuperado como lo han hecho otros barrios y municipios: la primera es que es una zona de muy alta densidad de oficinas y edificios administrativos. En tanto la actividad desempeñada en esos establecimientos es mayormente teletrabajable, hoy esos barrios –relativamente poco residenciales– están con muy bajos niveles de circulación y, por ende, los comercios de la zona tienen una demanda notoriamente menor. En segundo lugar, estos barrios suelen ser, junto con Palermo, Recoleta y La Boca (por cierto, también muy afectados aún), el corazón turístico de CABA. La otra cara de la moneda es la revitalización de la actividad comercial en barrios más distantes del centro. En CABA, Agronomía, Villa Luro, La Paternal o Villa Soldati experimentaron un crecimiento interanual en la actividad comercial; y barrios como Villa Lugano, Villa Urquiza, Villa Ortúzar, Villa General Mitre, Colegiales, Mataderos o San Cristóbal tuvieron caídas leves (inferiores al 5%).

En el conurbano bonaerense también hay zonas que en septiembre no solo repuntaron sino que experimentaron crecimiento interanual real en la actividad comercial. Se trata mayormente de distritos de la zona oeste, tales como General Rodríguez (+14,7%), Hurlingham (+9,1%), Malvinas Argentinas (+6,5%), Marcos Paz (+6,1%), José C. Paz (+5,8%), Tres de Febrero (+2,5%) o Ituzaingó (+1,8%). Por el contrario, los más afectados fueron Morón, La Plata, Lomas de Zamora, San Fernando y San Miguel (todos con caídas en la facturación de comercios de entre 10 y 15%). En general, se trata de partidos que comparten –sin llegar al nivel de lo que ocurre en el centro porteño– una elevada especialización relativa en servicios profesionales y empresariales –cuyas actividades son más teletrabajables que las de ramas como la industria, el comercio o el transporte–.

FACTURACIÓN REAL EN LOS COMERCIOS (MEDIANA) DEL AMBA

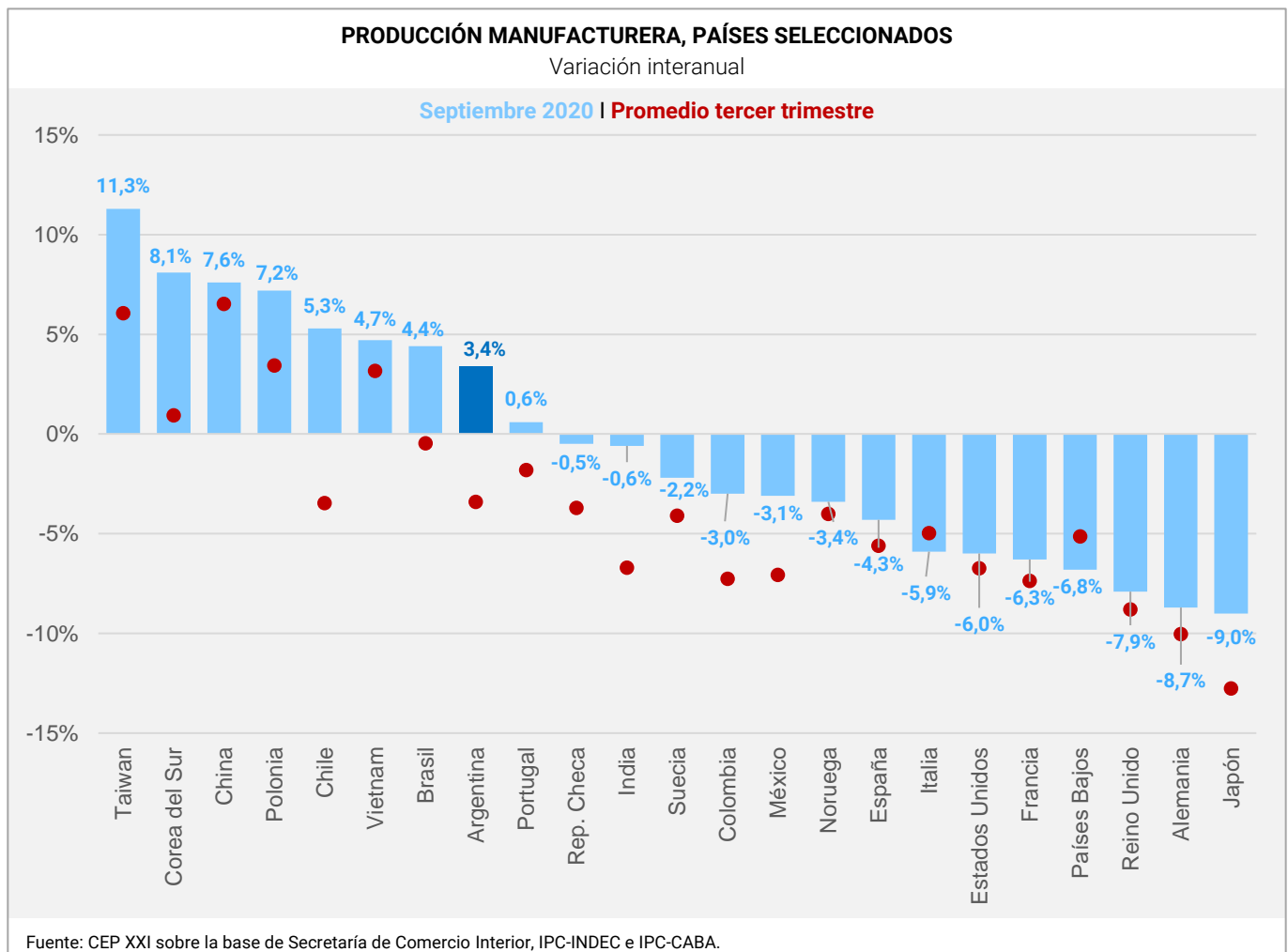
Variación interanual



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

Panorama internacional. El escenario externo aparece condicionado por novedades políticas y, nuevamente, sanitarias. La recuperación de las economías resulta muy condicionada en los países desarrollados occidentales por los efectos de la segunda ola de contagios, con nuevos confinamientos ya adoptados en toda Europa. Los daños aparecen mitigados parcialmente por las novedades en materia de vacunación y tratamiento que comienzan a trazar un horizonte de relativa certidumbre para el mediano plazo, hasta hace poco completamente ausente. En cuanto a la política, las elecciones presidenciales en los Estados Unidos señalizan cambios relevantes en los enfoques de política económica y comercial del país, y resultan sin duda el dato más relevante. Sin embargo, las nuevas orientaciones en el Partido Comunista Chino se sumarán a las transformaciones en el panorama global, que también se verá afectado por varios procesos políticos en marcha en América Latina, cuya importancia resulta mayor desde la mirada argentina.

Europa aparece condicionada por las nuevas medidas de confinamientos decididas –en forma casi simultánea– por varios de los gobiernos de los principales países del continente. Francia, Alemania y el Reino Unido –así como otros países como Bélgica o Irlanda– decidieron emitir nuevas restricciones que incluyen la prohibición de salida del hogar y el cierre de establecimientos no esenciales. No obstante, han quedado por fuera de la prohibición tanto las escuelas como la mayor parte de las oficinas y las industrias, por lo que el impacto económico debería ser menor al de los cierres del segundo trimestre. Otros países relevantes como Italia y España se han resistido hasta ahora a aplicar nuevos confinamientos, y han adoptado restricciones que afectan especialmente a los sectores de esparcimiento y gastronomía, así como a la circulación interna.



Los problemas europeos aparecen tras los datos del tercer trimestre, cuando la economía de la zona euro se recuperó más de lo esperado. El PIB en los 19 países aumentó un 12,7% trimestral, después de contraerse un 11,8% en el segundo trimestre. La suba se vio impulsada principalmente por Francia, Italia y España, que –tras haber sido los más golpeados en el segundo trimestre– registraron un crecimiento trimestral del 16,1%, 18,2%, y 16,7% según datos preliminares de la oficina de estadísticas de la UE. A pesar de ello, la producción interanual se mantuvo negativa en los principales países europeos: en Alemania cayó 8,7% en septiembre, en el Reino Unido 7,9%, en Francia 6,3%, en Italia 5,9% y en España 4,3%.

Las nuevas restricciones han afectado el proceso de recuperación económica, lo cual ha sido recogido por los indicadores tempranos disponibles de octubre. El índice de gerentes de compras PMI correspondiente a dicho mes alcanzó una contracción para la eurozona con un valor de 49,8, debido a un fuerte deterioro en el sector servicios. Ante una perspectiva de empeoramiento de la situación, países como Alemania, Francia, el Reino Unido y España han prolongado y reforzado los distintos esquemas de apoyo estatal de emergencia al empleo y las empresas, con fondos de desempleo temporal y asistencia a autónomos y actividades afectadas. El alargamiento de la duración de la crisis, sin embargo, ha puesto en cuestión la viabilidad de algunas actividades y empresas, que se ha reflejado en una reticencia de los gobiernos a ofrecer rescates a algunas firmas en problemas. Una muestra de ello es la reciente negativa del gobierno noruego a otorgar a la aerocomercial Norwegian un salvataje adicional en relación con los beneficios vigentes para las empresas de aviación.

En los Estados Unidos, los últimos datos sobre empleo y actividad económica sugieren una fuerte recuperación de la economía, aunque también allí el fuerte aumento de los casos registrados de COVID-19 entre la población abre un interrogante sobre las perspectivas de dicha recuperación en el corto plazo. Los datos del tercer trimestre registran un crecimiento de 7,4% comparado con el período anterior, el mayor desde que se tenga registro (tras el desplome también récord del segundo trimestre). A pesar de ello, todavía se mantiene un 2,9% por debajo del mismo período de 2019. Tal reactivación implicó un incremento de 638.000 empleos durante septiembre, con la consiguiente caída de la tasa de desempleo al 6,9%.

El agravamiento de la situación sanitaria deberá ser afrontado en un marco de disputas políticas. La reticencia de Donald Trump –y de los principales referentes legislativos republicanos- para reconocer la victoria de Joseph Biden en la elección presidencial desvanecen las perspectivas de un rápido acuerdo sobre un programa de estímulo luego de las elecciones, mientras florecieron las acciones judiciales contra los resultados electorales. Las primeras declaraciones de algunos de los referentes republicanos de mayor peso en el Senado, como Mitch McConnell y Lindsey Graham, indican que el centro de los próximos debates económicos podría enfocarse en la deuda y el déficit federal. Ello inviabilizaría los programas de gasto público prometidos por el candidato demócrata en el caso de que no obtuviera total control legislativo, una perspectiva que aparece lejana y que, por lo demás, no sucedería antes de enero. Sin un horizonte de repetición del acuerdo celebrado entre George W. Bush y Barack Obama durante la crisis de 2008, difícilmente los Estados Unidos encuentren herramientas económicas adicionales para enfrentar esta nueva ola de contagios.

En China, los datos del tercer trimestre arrojaron un crecimiento del 4,9% interanual, frente al incremento del 3,2% registrado en el segundo trimestre, y la caída del 6,8% en el primero. Entre enero y septiembre de este año, el PIB de China se expandió un 0,7% interanual, lo que, sumado a una situación sanitaria controlada, permite avizorar una expansión de ese crecimiento durante el último trimestre. Por otra parte, se empieza a verificar una suba en el consumo, con aumentos en las ventas minoristas del 3,3% interanual en septiembre ante un crecimiento que venía dándose, de manera primaria, en virtud de la fuerza exportadora de la economía. Asimismo, la industria manufacturera aceleró su tasa de crecimiento, pasando del 5% interanual en el segundo trimestre a un 7,6% en septiembre y un 6,9% en octubre.

Superada la emergencia, el foco aparece en la agenda de reformas para el mediano plazo, que estarán reflejadas en el Plan Quinquenal aprobado este mes, el cual deberá ser refrendado por la Asamblea Legislativa en marzo del año próximo, cuando se conocerán los detalles. Algunos puntos centrales para la nueva etapa hacen foco en la calidad del crecimiento, que reemplazará a las metas explícitas numéricas en relación con el PIB. El programa supone un mayor foco en el consumo interno como motor de crecimiento, así como en el desarrollo de mayores capacidades tecnológicas –en un marco en el que las disputas tecnológicas podrían amenazar a exportaciones e importaciones–, un abordaje de

la brecha entre el desarrollo regional urbano y rural y de distribución del ingreso, y también un mayor compromiso con la protección ambiental. Junto con los objetivos de mediano plazo, el gobierno ha continuado con el programa de apertura, que se ha reflejado en el establecimiento de nuevas zonas económicas especiales, y profundización de las medidas de apertura financiera y de la protección de derechos de propiedad intelectual.

En América Latina, la caída de los casos siguió abriendo paso a una normalización de la actividad económica, con mejoras en las estadísticas de empleo. En México, en septiembre la población empleada con respecto a agosto aumentó en 670.000 personas, totalizando un aumento de 8,4 millones en relación con abril, aunque no alcanza a recuperar los 12 millones de empleos perdidos. Del mismo modo, Ecuador registró un índice de desempleo del 6,6% en septiembre, muy por debajo del 13,3% reportado en el bimestre mayo-junio. En tanto, Chile registró una baja del desempleo durante el trimestre móvil a septiembre, con un indicador de 12,3% respecto del 13,1% en el trimestre finalizado en julio. Por su parte, Perú encuentra una lenta recuperación de la población ocupada, que había alcanzado una caída interanual del 55% al comienzo de la crisis en el área metropolitana de Lima y hoy se ubica un 23,9% por debajo de los niveles de hace un año. Las elecciones en Bolivia, donde se impuso contundentemente el candidato del Movimiento al Socialismo (MAS), el triunfo contundente del “Apruebo” en el plebiscito constitucional en Chile y la destitución por el Congreso del presidente del Perú, Martín Vizcarra, dan cuenta de la existencia de desafíos que deberán ser atendidos por los gobernantes si es que se quiere evitar una mayor inestabilidad y una consiguiente agudización de enfrentamientos que podrían repercutir en las posibilidades de recuperación.

Respecto de Brasil, los indicadores de recuperación aparecen robustos. La previsión de caída del PIB para 2020 recogida por el informe Focus del Banco Central sería del 4,8%, entre las menores de la región, con un superávit en su balanza comercial de US\$ 7.662 millones. El índice de gerentes de compra del sector servicios de IHS Markit (PMI) avanzó en octubre a un valor de 52,3 desde el 50,4 en septiembre, y el índice de confianza industrial nacional para octubre de la Fundación Getulio Vargas trepó a 110,7, la mejor medición desde 2011. La industria automotriz fabricó en octubre 236.468 vehículos, una suba del 7,4% frente a septiembre. Por otra parte, la mejora en los indicadores económicos aparece en paralelo con la mejora de los indicadores sanitarios, que ha llevado a mayores aperturas en el sector de gastronomía y esparcimiento en ciudades como Río de Janeiro o San Pablo. En tanto, el buen desempeño de los candidatos de los partidos tradicionales de centroderecha en las elecciones municipales del 15 de noviembre podría fortalecer relativamente el rol del Congreso frente al Poder Ejecutivo en la negociación de la agenda de reformas económicas de cara a 2021, cuando se esperan modificaciones en materia tributaria y administrativa.

SEMÁFORO DE LA ECONOMÍA REAL



noviembre 2020

ACTIVIDAD ECONÓMICA

- En septiembre la industria creció 3,4% interanual, fue la primera suba desde diciembre de 2019. Según la medición sin estacionalidad, se expandió 4,3% mensual y la brecha respecto del nivel de febrero se ubicó en 2,1%; sumó cuatro meses de subas mensuales en la tendencia-ciclo. 10 de 16 sectores industriales anotaron subas interanuales. Datos adelantados de octubre en base a nuestro índice adelantado de actividad industrial (que toma el consumo de energía en las plantas industriales) auguran una suba interanual del 0,5%.
- Según el EMAE, la actividad económica retrocedió 11,6% interanual en agosto (1,5 p.p. menos que en julio) y 12,5% en lo que va del año. En la medición sin estacionalidad, cumplió cuatro meses de alzas mensuales (+1,1% en agosto frente a julio), pero aún se ubica 10,3% por debajo del nivel de febrero. 14 de las 15 actividades productivas tuvieron caídas interanuales.

INVERSIÓN

- La construcción recortó su baja al 3,9% interanual en septiembre (la menos pronunciada desde julio de 2019). En la medición desestacionalizada creció 3,9% mensual. La tendencia-ciclo marcó una suba mensual de 3,7%, la quinta sin interrupción. Datos privados de octubre señalan a una nueva mejora: según la AFCP, los despachos de cemento aumentaron 13,2% interanual y alcanzaron los mayores niveles desde agosto de 2018; en tanto, las ventas de insumos del sector relevadas por el Grupo Construya subieron 15,8% interanual y 3,8% mensual.
- Las importaciones de bienes de capital subieron 9,4% interanual en septiembre (+10,5% en cantidades); fue la primera suba en más de dos años. En lo que va del año, acumularon una baja del 21,8%.

SECTOR EXTERNO

- En septiembre saldo comercial fue positivo en US\$ 584 millones (un monto menor que los registrados en los meses previos) y superó así los dos años de superávits. Entre enero y septiembre acumuló US\$ 11.562 millones.
- Las ventas al exterior de productos primarios cayeron 29,8% en septiembre, por las menores cantidades exportadas (-30,5%). Este descenso respondió principalmente a la baja en los envíos de semillas y frutos oleaginosos, y en menor medida de cereales. En el acumulado, se mantuvieron como el único rubro con signo positivo (+5,2%), fundamentalmente por cereales, oleaginosas, y hortalizas y legumbres.
- Los envíos de manufacturas agropecuarias se redujeron 5% interanual en septiembre (desaceleraron la baja frente a agosto y acumularon una caída interanual de 8,9% en lo que va del año), por las menores cantidades (-6%). Las subas en lácteos, y grasas y aceites no compensaron las bajas de carnes, harinas y pellets, y cueros y pieles.
- Las importaciones aumentaron 3,1% interanual en septiembre (por primera vez en 2 años). Esto se debió al crecimiento del 5,7% en las cantidades, que se difundió a todos los usos, con la excepción de piezas y accesorios para bienes de capital (-12,4%). En la medición sin estacionalidad, las importaciones aumentaron un 22,7% mensual.
- Las exportaciones totales disminuyeron 18% interanual en septiembre (6,7 p.p. más que en agosto), afectadas principalmente por la baja de sus cantidades (-16,3%). De los principales destinos, las mayores caídas se vieron en China (-65%), Estados Unidos (-28,8%) y Vietnam (-16,3%). Por el contrario, aumentaron las ventas a India (+44,6%) y Chile (+50,6%). En el acumulado de 2020 las exportaciones cayeron un 12,6% interanual (en valores).
- Las ventas externas de manufacturas industriales retrocedieron 19,4% en septiembre (baja menos pronunciada que la de agosto), principalmente por la reducción de las cantidades (-18,1%). Se observaron caídas destacadas en material de transporte, químicos, metales comunes y preciosos.

EMPLEO Y CONSUMO

- Las ventas con Ahora12 crecieron 29,7% mensual en términos constantes en octubre, con fuertes alzas en todo el país. Influyeron el debut de los tres meses de gracia, la creciente circulación, el Día de la Madre, las reaperturas de los shoppings en el AMBA, y en el caso del turismo, el inicio del programa Previaje. En octubre, las ventas con Ahora12 fueron 30,8% superiores a las de la primera quincena de marzo, en valores constantes.
- En agosto las ventas en supermercados cayeron 5,7% interanual (tras crecer en julio) mientras que en mayoristas aumentaron 3,4%. Los rubros de consumo esencial y los artículos electrónicos y de indumentaria fueron los más dinámicos. Las compras online en supermercados continuaron creciendo (+308% interanual). La actividad en shoppings bajó 79%, lo que implicó una mejora en 4,3 p.p. frente al registro de julio. Los rubros perfumería y farmacia, amoblamiento y decoración para el hogar, y ropa deportiva crecieron en Cuyo, el Norte, la Patagonia y la región pampeana.
- En agosto el empleo registrado creció por tercer mes consecutivo (+0,3% mensual) por el desempeño del empleo independiente; los asalariados privados presentaron estabilidad. En términos interanuales, el total de registrados cayó 2,6%, con un descenso destacado en los asalariados privados (-5%). Según la EIL, en septiembre el empleo asalariado privado tuvo una leve caída mensual (-0,2%).
- En octubre, la inflación minorista se aceleró (+3,8% mensual, +1 p.p. frente al registro de septiembre) por los aumentos en alimentos (fundamentalmente por verduras, tubérculos, legumbres, y frutas), equipamiento para el hogar (electrodomésticos) y transporte (por combustibles y adquisición de vehículos). El nivel general tuvo una suba interanual de 37,2% (+0,6 p.p.).
- El salario real promedio cayó 6% interanual en septiembre (baja menos acentuada que la de agosto), y 0,7% mensual (revirtiendo la desaceleración de los últimos tres meses). El sector público (-1,9% mensual) fue el más afectado, mientras que el privado no registrado cayó 0,6% por menor incidencia de las rebajas para trabajadores suspendidos, y el no registrado creció 1%.

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



noviembre 2020

QUÍMICOS: se incrementó 15,2% en septiembre y en acumulado marcó un alza de 2,2%, según INDEC. El desempeño respondió a sectores en recuperación como químicos básicos (+99,4%), materias primas plásticas y caucho sintético (+78,4%) –con una reducida base de comparación vinculada al apagón eléctrico de 2019, pero también se verificaron mayor demanda de la industria plástica para envases de alimentos, productos de limpieza y colchones–; y otros de demanda creciente por la pandemia, como detergentes, jabones y productos personales (+24,6%) y farmacéuticos (+6,9%). Otros productos químicos cayó 27,1% por la menor producción de biodiésel.

ALIMENTOS: creció 6,1% en septiembre, luego de dos meses de bajas, según INDEC. Acumuló una suba de 0,8% en lo que va del año. Todos los subrubros crecieron, a excepción de azúcar, productos de confitería y chocolate (-2,7%), y yerba mate, te y café (-8,7%). Carne aviar (+6,9%, por el mayor consumo local); lácteos (+5,6%, por el impulso de las exportaciones de leche en polvo y quesos); gaseosas, aguas, sodas, cervezas y otras bebidas (+3,1%); vinos (+24,1%, por mayores ventas tanto al mercado interno como externo); y otros alimentos (+23,7%, por elaboración de pescado y preparados para animales) se destacaron por su incidencia en el resultado general.

MAQUINARIA Y EQUIPO: la producción creció 21,2% en septiembre y redujo el retroceso acumulado a 5,5%, según INDEC. El crecimiento del segmento agropecuario (+62,7%) y aparatos de uso doméstico (+24,9%, primera suba en seis meses por el dinamismo en heladeras, lavarropas y cocinas) compensaron las bajas de maquinaria de uso general (-7,3%) y otra de uso especial (-18,1%).

MUEBLES Y COLCHONES: la producción aumentó 21,1% en septiembre –segunda suba al hilo–, según INDEC, por el alza en la demanda de muebles para el hogar tanto de interior como de exterior y de colchones. En lo que va del año permanece en terreno negativo (-13%).

MADERA, PAPEL, EDICIÓN E IMPRESIÓN: la producción se expandió 6,8% en septiembre –tras ocho meses en baja–, de acuerdo a INDEC. En lo que va del año acumuló una baja de 3,4%. Madera, sus productos (excepto muebles) y corcho creció 12,4%, impulsado por la producción de muebles y el mayor dinamismo de la construcción, que demandaron tablas de madera; también por la demanda de corchos para la industria vitivinícola ante las mayores ventas de vino fraccionado. En tanto, papel y productos de papel (+7,4%) aumentó por la producción de envases para la industria de alimentos y bebidas, entre otras.

CAUCHO Y PLÁSTICO: creció 6,1% en septiembre aunque bajó 12,1% en lo que va del año, según INDEC. El aumento respondió a manufacturas de plástico (+14,5%) debido al dinamismo de distintos sectores: agro (silobolsas, artículos para invernaderos), alimentos (empaquetados para fideos, galletitas, golosinas, bolsas plásticas, etc.), colchones, artículos personales y de limpieza, bazar, entre otros.

MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN: según INDEC, minerales no metálicos creció 5,2% en septiembre por la recuperación de la construcción (que recortó su baja interanual y creció en la medición mensual). Datos de octubre sugieren una nueva aceleración en la recuperación: tanto la venta de insumos –Grupo Construya– como el consumo de cemento –AFCP– crecieron por segundo mes consecutivo en términos interanuales y también frente a septiembre en la medición sin estacionalidad.

MOLIENDA DE OLEAGINOSAS: según INDEC, aumentó 0,6% en septiembre (-8,7% en el acumulado) por la mejora en aceites y subproductos de soja (+1,1%), y pese a la caída de aceites y subproductos de girasol (-23,5%).

AUTOMOTRIZ: en octubre cayó la producción de vehículos (-9,8%) luego de la suba de septiembre; totalizaron 28.706 unidades. La baja respondió a una dinámica puntual: Toyota paró su producción durante una semana para adaptarla al nuevo modelo Hilux, que comenzó a producirse en noviembre. También influyó que octubre de 2020 tuvo un día hábil menos que el mismo mes de 2019. En lo que va del año acumuló una baja de 28,8%.

SIDERURGIA: el sector viene experimentando un fuerte repunte en los últimos meses, de la mano de la reactivación en el complejo automotriz, en línea blanca y en maquinaria agrícola. De acuerdo con la Cámara Argentina del Acero, en octubre la producción de acero crudo creció 6,9% mensual y 0,1% interanual, tras haber registrado caídas de dos dígitos desde el inicio de la pandemia. La fabricación de tubos sin costura, sin embargo, sigue con escaso nivel de actividad producto del reducido dinamismo en la industria petrolera.

ALUMINIO: se contrajo 31,9% en septiembre. Junto con fundición de metales (-26,7%), respondió a la menor demanda para equipos eléctricos, del sector de gas y petróleo y de distintos fabricantes de maquinaria. Acumuló entre enero y septiembre una baja de 28,5%, de acuerdo con INDEC.

REFINACIÓN DE PETRÓLEO: según INDEC, bajó 19,6% en septiembre, por el retroceso en la producción de naftas (-26,4%) dada la escasa demanda asociada a la menor circulación de vehículos durante el aislamiento obligatorio; también incidió la baja en otros productos (-20,9%), específicamente por el aerokerosene ante los menores vuelos. Datos de consumo de energía de CAMMESA de octubre sugieren que la caída se habría recortado al 13% interanual.

PRENDAS DE VESTIR, CUERO Y CALZADO: según INDEC, el sector se redujo 21,3% en septiembre y resultó el de mayor incidencia negativa. Todos los subrubros tuvieron bajas pronunciadas, aunque con algunos signos de mejora producto de una demanda que, tras las reaperturas y la mayor circulación, empieza a estar más activa. En el acumulado del año presenta una reducción de 38,6%.

NOCHES DE ALOJAMIENTO EN HOTELES: el sector hotelero volvió a mostrar muy limitada actividad durante agosto en algunas provincias que autorizaron la apertura de establecimientos. Según INDEC, se hospedaron 30.650 viajeros por 97.501 noches (cifras menores a las de julio), registros que representan bajas de 97,1% y 98,4% respectivamente.

Nota: todas las variaciones son interanuales.

Autoridades

Presidente de la Nación

Dr. Alberto Fernández

Vicepresidenta de la Nación

Dra. Cristina Fernández de Kirchner

Jefe de Gabinete de Ministros

Lic. Santiago Cafiero

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