

Informe de Panorama Productivo

Evolución de los principales indicadores
de la actividad productiva

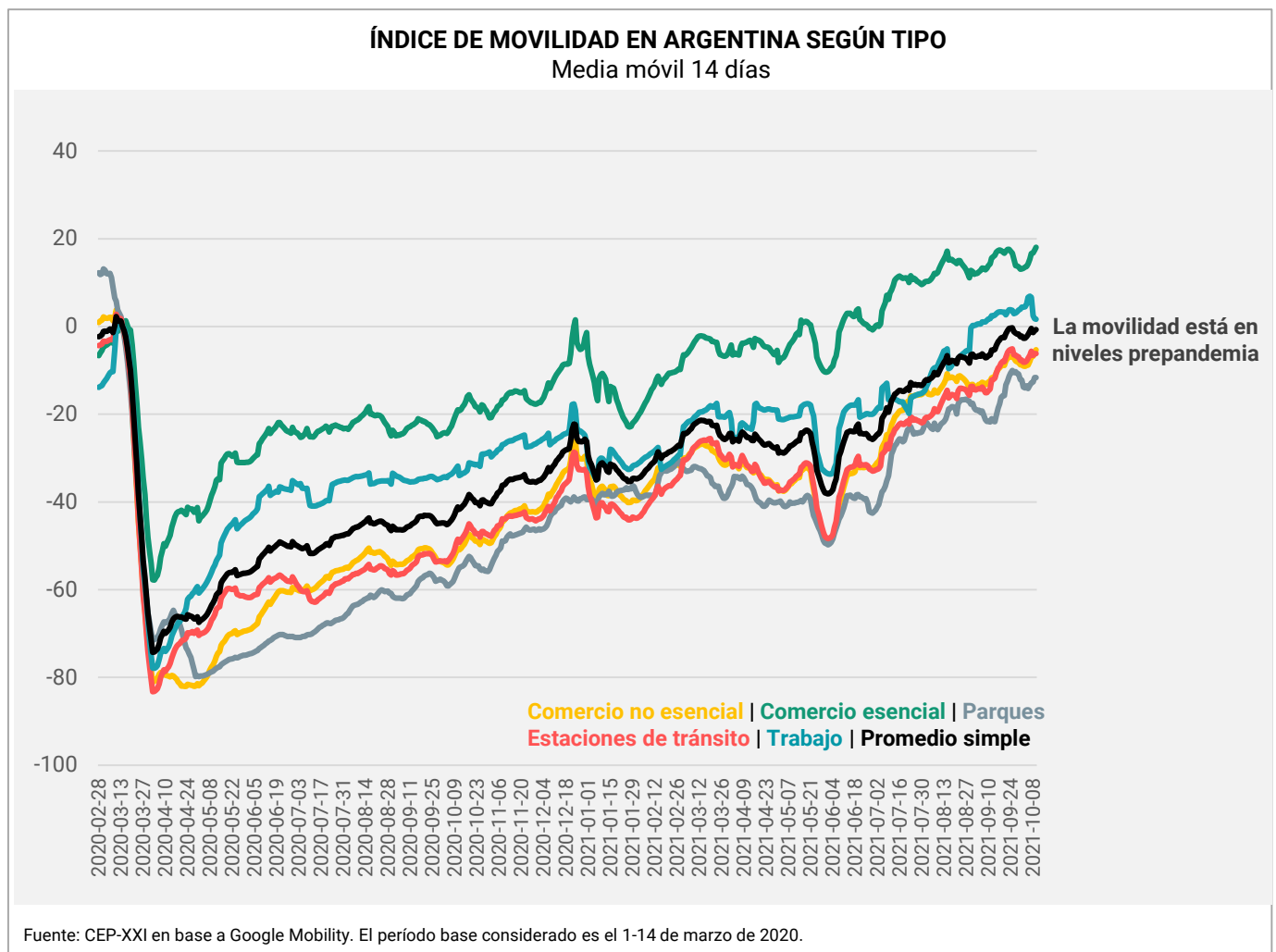
Octubre 2021



La economía argentina inició el último trimestre del año en niveles de prepandemia. Desde julio, mes en el cual el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) se encontraba apenas 0,8% por debajo de los niveles de febrero de 2020, la actividad productiva continuó repuntando, de la mano de la notable mejora de la situación sanitaria y, consiguientemente, del menor comportamiento precautorio por parte de las personas y de la eliminación de la gran mayoría de las restricciones todavía vigentes.

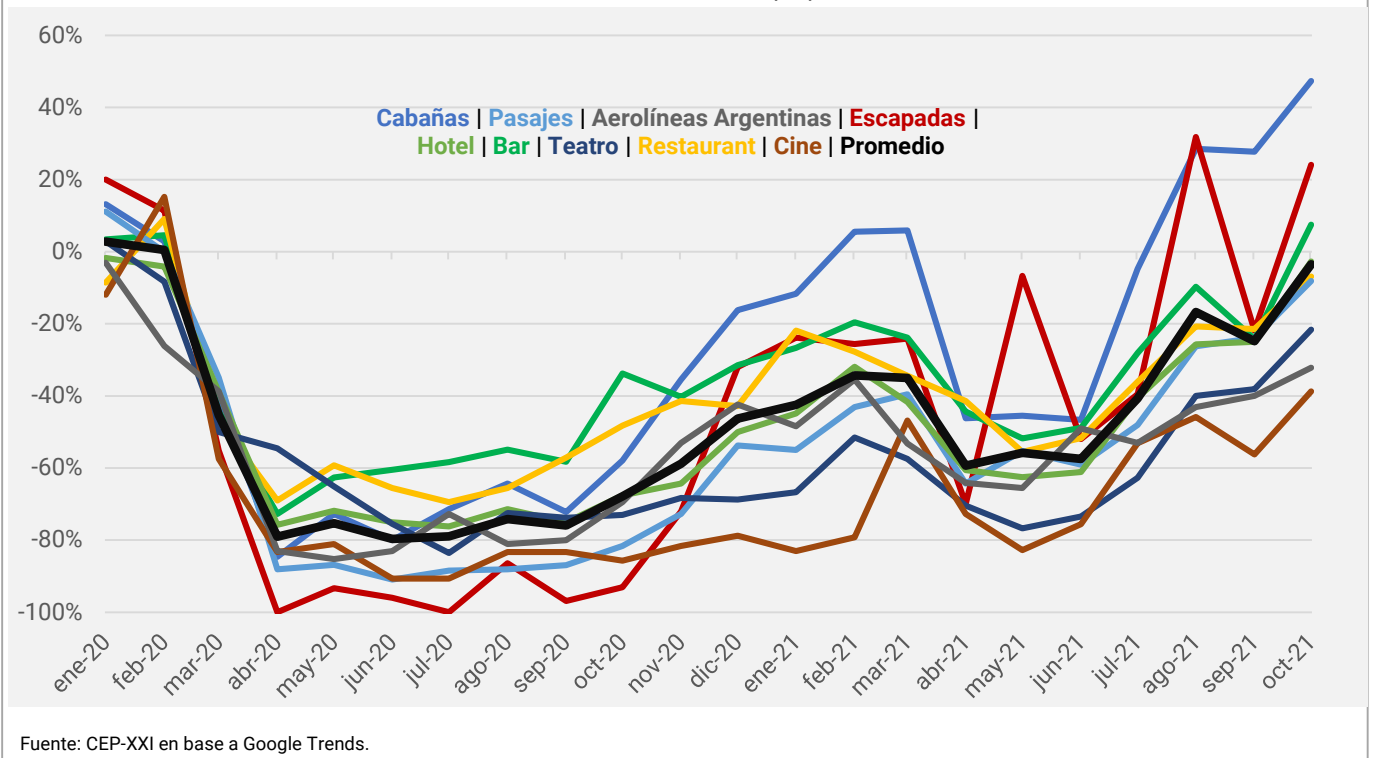
Los indicadores de alta frecuencia muestran que la recuperación económica de los últimos dos meses estuvo mayormente traccionada por aquellas ramas que habían sido más castigadas por la reducción de la movilidad de las personas derivada de la pandemia, tales como turismo, gastronomía y servicios recreativos.

En primer lugar, y **por primera vez en 18 meses, desde la segunda quincena de septiembre la movilidad de las personas retornó a niveles de la prepandemia** (primera quincena de marzo de 2020, ver línea negra del gráfico a continuación).



En la misma dirección van las búsquedas de determinados términos en Google, que anticipan consumos de las personas. En lo que va de octubre, palabras como “hotel”, “restaurant”, “bar”, “cabañas”, “escapadas”, “cine”, “teatro”, “pasajes” o “Aerolíneas Argentinas” se encuentran en el mayor nivel desde el inicio de la pandemia. Si, en promedio, la búsqueda de esas palabras era 57,5% menor a la de la prepandemia en junio, para agosto-septiembre la baja promediaba el 20% y en lo que va de octubre es de un 3,5%.

BÚSQUEDAS EN GOOGLE DE TÉRMINOS LIGADOS AL TURISMO, GASTRONOMÍA Y RECREACIÓN
Variación vs mismo mes de la prepandemia

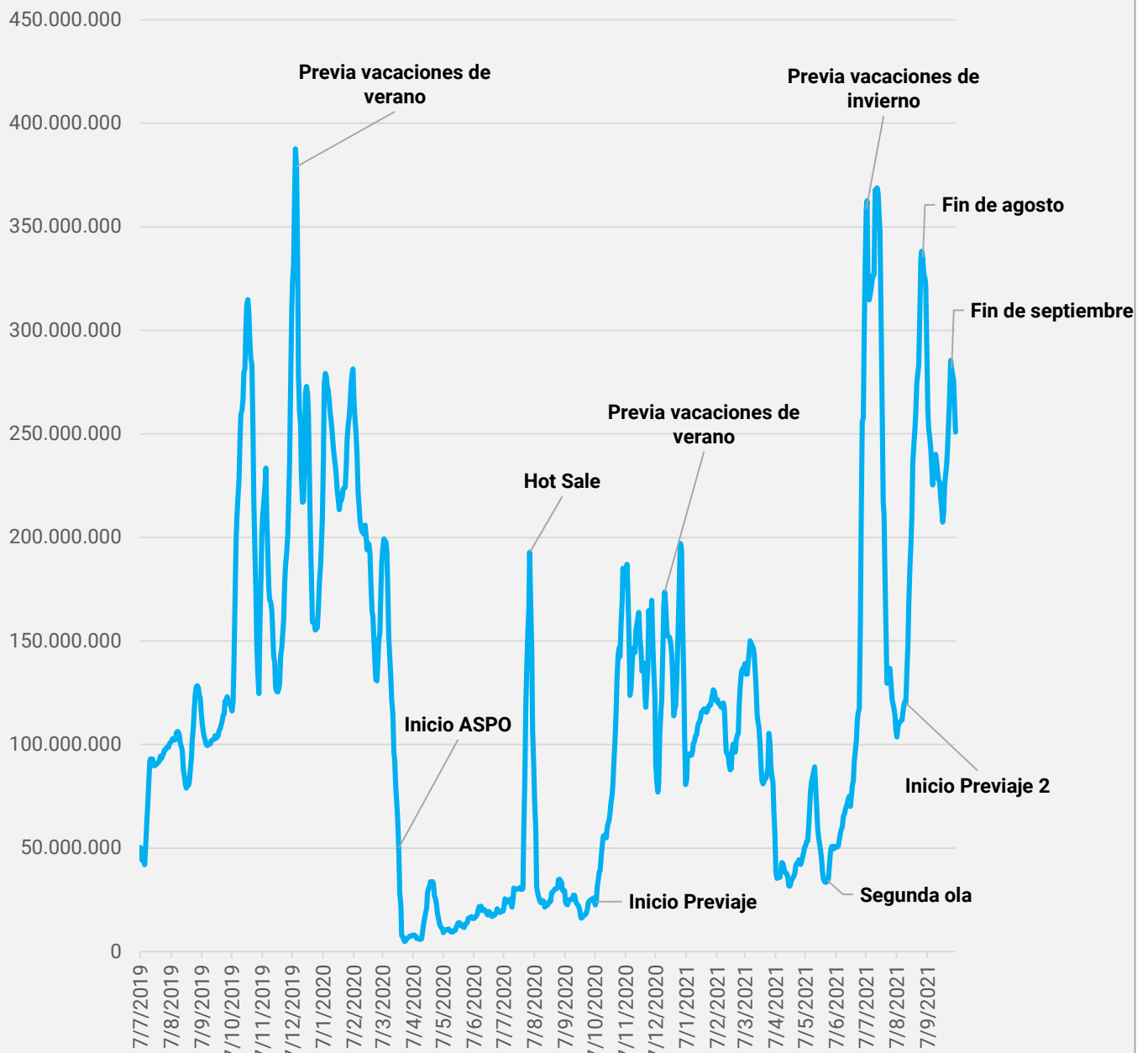


Esta fuerte mejora del interés de las personas por consumir este tipo de servicios es consistente con los resultados del fin de semana largo del 8 al 11 de octubre, que arrojaron un saldo de 4,27 millones de personas (1,65 millones de turistas y 2,62 millones de excursionistas) movilizándose por el país. De acuerdo a información de la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME), la cifra de turistas movilizadas para ese fin de semana fue la mayor desde por lo menos 2015, y el gasto turístico en precios constantes fue 40,2% mayor al de dicho año (y 110% mayor al de 2019). Si bien parte de ello se debe a que este fin de semana largo contó con un día más que los de los años previos, no deja de ser llamativo el volumen de turistas movilizadas. A modo de comparación en el fin de semana largo de 4 días de diciembre del año pasado (el primero de la pandemia con movilización turística) se habían movilizadas 530 mil turistas, menos de un tercio de lo registrado en octubre de 2021.

Las expectativas de cara a los próximos meses son positivas. Desde la puesta en marcha de la segunda edición del programa Previaje (que otorga un crédito del 50% por compras para turismo nacional a partir de noviembre de 2021 -y de hasta el 70% para afiliados al PAMI-) a mediados de agosto, las ventas con Ahora 12 ligadas al turismo vienen superando los \$250 millones diarios, una cifra similar a la de los últimos meses de la prepandemia. Tanto en agosto como en septiembre se observó un incremento de la facturación con Ahora 12 en turismo a medida que se aproximó el fin del mes, ya que para viajar con el beneficio del Previaje en noviembre y diciembre hacía falta completar la compra antes del fin de agosto y septiembre respectivamente. De acuerdo a datos del Ministerio de Turismo y Deportes, la segunda edición del programa Previaje ya lleva cargados comprobantes por más de 24.500 millones de pesos (más de un 100% en valores nominales que lo que fue todo el Previaje 2020), con el dato destacable de que más del 40% de las compras realizadas hasta el momento son para el mes de noviembre. Todo ello augura una marcada recuperación del sector turístico de cara a las próximas mediciones.

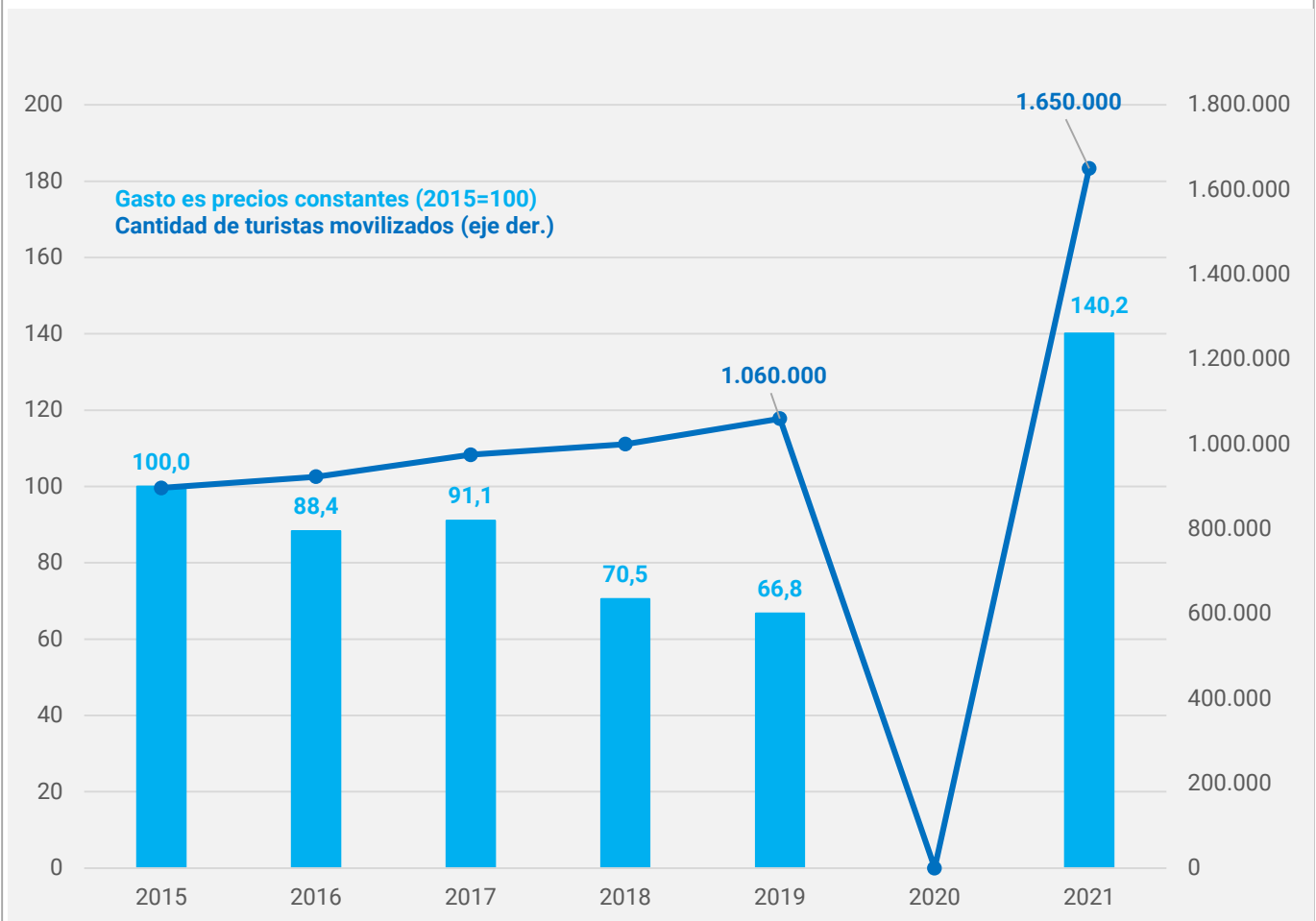
FACTURACIÓN DIARIA EN EL RUBRO TURISMO Y DEPORTES CON EL PROGRAMA AHORA 12

Media móvil 7 días; facturación en pesos constantes de septiembre de 2021



Fuente: CEP-XXI en base a Secretaría de Comercio.

CANTIDAD DE TURISTAS MOVILIZADOS Y GASTO TURÍSTICO EN EL FIN DE SEMANA DEL 12 DE OCTUBRE

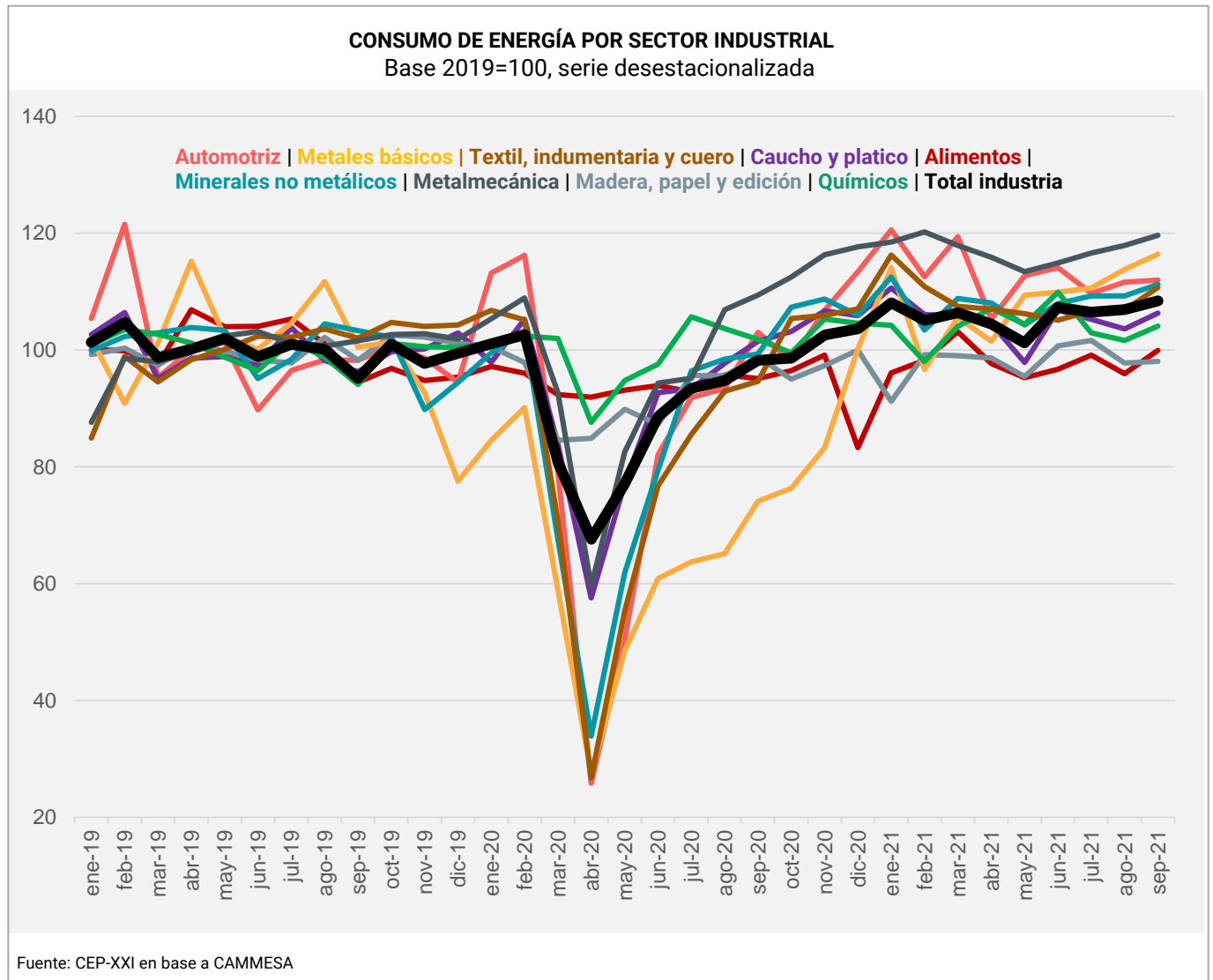


Fuente: CEP-XXI en base a Secretaría de Comercio.

PANORAMA INDUSTRIAL

Si bien la recuperación económica estuvo siendo traccionada en las últimas semanas por las actividades que habían sido más castigadas por la pandemia, la industria tuvo un desempeño muy positivo en septiembre. De acuerdo a nuestro índice adelantado en base al consumo de energía **en más de 1.000 plantas industriales, el sector manufacturero se expandió 1,4% mensual desestacionalizado en septiembre, con un crecimiento mensual muy generalizado: 13 de 14 ramas lo hicieron. Comparado contra septiembre de 2019, la suba es de un 14,7%, y contra septiembre de 2020 (que había sido el primero en superar los registros de la prepandemia) de un 10,4%. Incluso contra septiembre de 2018 hay un notorio crecimiento (8,9%); de las últimas cuatro mediciones, en tres hubo variación positiva contra 2018.** Si tomamos el acumulado de los primeros nueve meses del año, la industria manufacturera operó 6,1% por encima del mismo período de 2019 (elevando en 1,1 punto porcentual el acumulado hasta agosto, que era del 5%) y 20,2% por arriba de los primeros nueve meses de 2020. Como dato adicional, en septiembre el 63,4% de las plantas industriales analizadas consumió más energía que en mismo período de 2019, cifra que alcanza al 64,1% si se compara contra septiembre de 2020.

El crecimiento de dos dígitos contra septiembre de 2019 se explica por varias razones simultáneas. Por un lado, dicho mes había sido uno particularmente muy malo para la actividad industrial (posterior al salto cambiario que siguió a las elecciones primarias de agosto de 2019) y, además, tuvo un día hábil menos que septiembre de 2020 y de 2021. Por el otro, la reactivación económica en curso continúa traccionando sobre el sector industrial, que en el mes pasado anotó el mayor nivel mensual desde mayo de 2018 -incluso superando el pico previo de 2021-.



Todas las ramas industriales consumieron más energía en septiembre de 2021 que en mismo período de 2019, destacándose en primer lugar el complejo **siderúrgico-metalmeccánico**, que continúa en buenos niveles de actividad. Las grandes fábricas del rubro de metales básicos tuvieron el mayor consumo de energía para septiembre desde al menos 2011, anotaron la quinta suba mensual en fila y se ubicaron 14,9% por encima de septiembre de 2019. Las empresas **metalmeccánicas** consumieron 17,4% más de energía que dos años atrás, y tuvieron el mejor septiembre desde 2015. En tanto, la **industria automotriz** -parte muy relevante de dicho complejo productivo- tuvo un muy buen septiembre, con 43.535 vehículos producidos, el mayor valor desde agosto de 2018 (y 57,2% mayor al de septiembre de 2019). Más allá del dato positivo, vale tener en cuenta que la recuperación del sector está en parte limitada por los faltantes de semiconductores a nivel global, tendencia que difícilmente se revierta en el corto plazo.

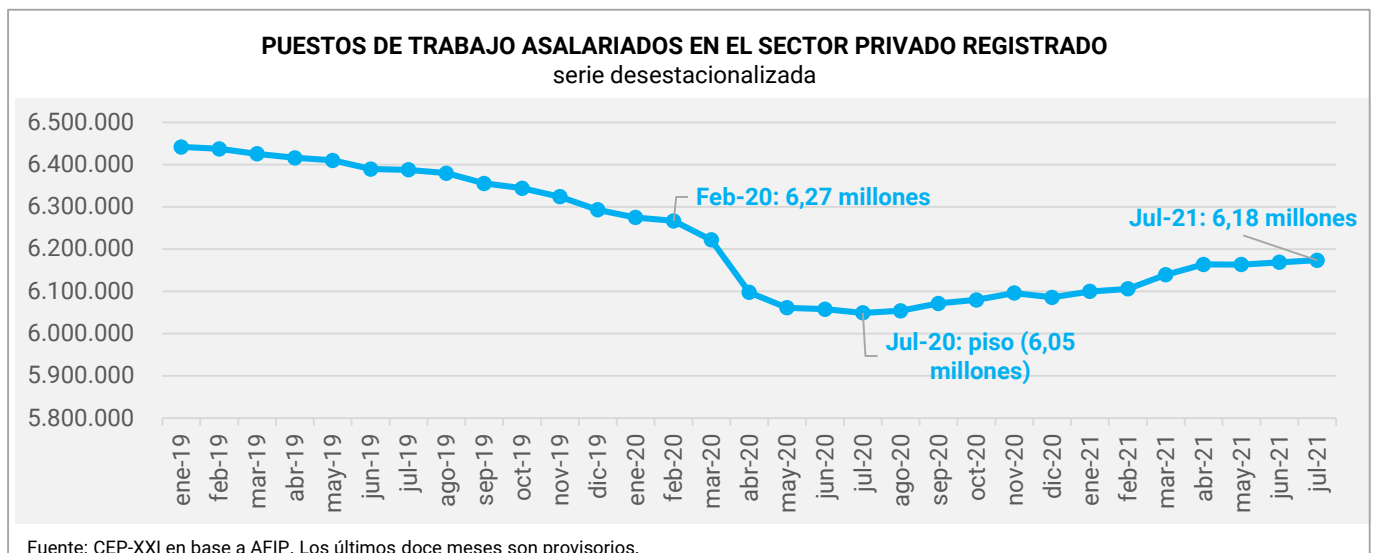
También destacó el desempeño del rubro de **minerales no metálicos** (+7,9% vs. 2019), que en septiembre tuvo el tercer mayor consumo de energía desde que hay registro (solo por detrás de enero de 2021 y julio de 2016 en la medición desestacionalizada), junto a la reactivación de la construcción. El dato es consistente con los despachos de cemento informados por la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP), que en septiembre fueron los terceros más altos de la historia para ese mes (por detrás de 2015 y 2017). Comparado contra 2019, la suba fue del 18,3%.

De cara al resto del año, la recuperación industrial dependerá de lo que ocurra particularmente con tres variables, una de las cuales juega a favor y dos en contra. Por un lado, las flexibilizaciones crecientes, la mayor movilidad y la reactivación en general inciden favorablemente en la industria, ya que de allí es dable esperar un mayor ingreso disponible de las familias y, con ello, una mayor demanda interna. Ahora bien, la gradual normalización de actividades irá de la mano con un cambio en el perfil de los consumos, en donde los servicios -particularmente aquellos más afectados por la pandemia- volverán a cobrar el protagonismo perdido en 2020. Como fuera mencionado en otros *Informes de Panorama Productivo*, un factor importante detrás de la rápida recuperación industrial iniciada a mediados de 2020 había sido el cambio de patrones de consumo -desde los servicios hacia los bienes-. Ahora ocurrirá lo contrario; de tal modo, el desempeño industrial dependerá de qué prime más: si el incremento absoluto de la demanda derivado de la reactivación y la mejora del ingreso disponible asociado a ella o la normalización de los patrones de consumo. Una tercera variable que también incidirá en los próximos meses es la mencionada crisis de los semiconductores. Según referentes del sector automotriz, dicha actividad corre riesgos de verse aún más afectada de lo que está hoy por tales faltantes en noviembre-diciembre. Más allá de lo que pueda ocurrir en el último trimestre del año, hoy luce probable que la industria manufacturera cierre 2021 produciendo por lo menos 5% más que en todo 2019 y al menos 14% más que en todo 2020.

PANORAMA DEL EMPLEO

La segunda ola desaceleró la recuperación del empleo privado formal: de estar creando puestos de trabajo a razón de 20 mil puestos por mes entre diciembre y abril, se pasó a alrededor de 3,5 mil entre abril y julio. Con todo, **en el séptimo mes del año hubo 125 mil puestos de trabajo formales asalariados privados más que en mismo período de 2020, pero todavía 93 mil menos que en febrero de 2020**; a su vez, los datos anticipados de agosto en base a la Encuesta de Indicadores Laborales del Ministerio de Trabajo son positivos tanto en empleo efectivo (+0,2% mensual) como en expectativas de cara a los próximos meses (que fueron las mejores desde mayo de 2018).

Ahora bien, el panorama del empleo es muy dispar a nivel sectorial, con actividades que lograron igualar o superar los niveles de la prepandemia, otras que no lo hicieron (pero que están en proceso de recuperación en los últimos meses) y otras en donde todavía no se produjo el punto de giro (o en donde si hubo recuperación, fue muy débil).

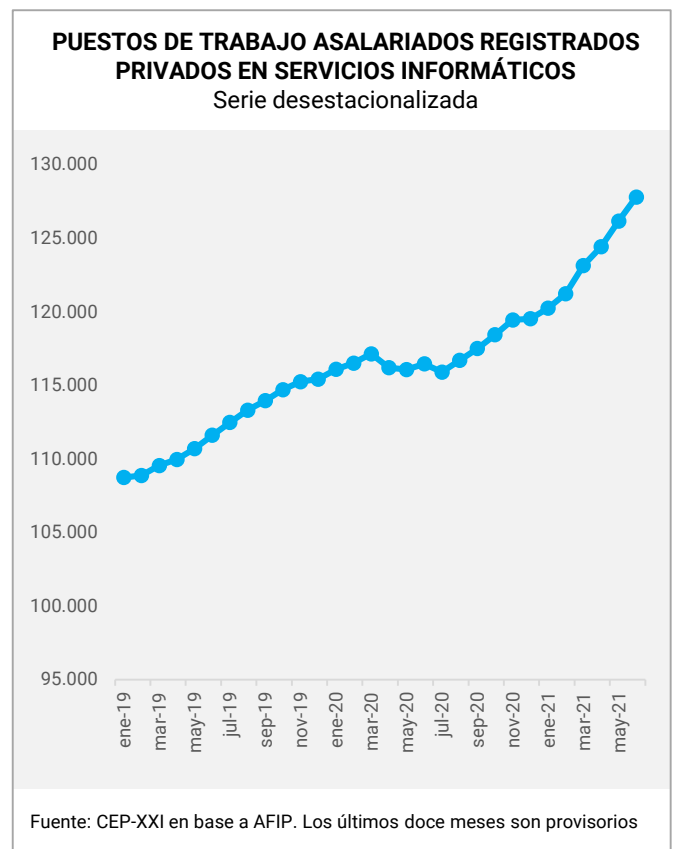
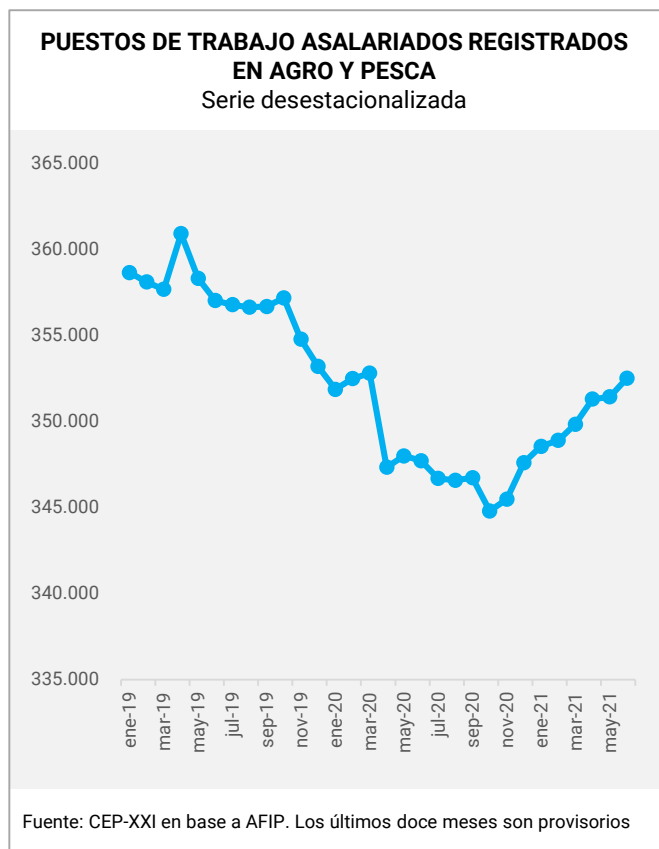


Sectores con igual o mayor empleo que en la prepandemia

Aquí sobresalen a grandes rasgos ramas productoras de bienes (como el agro y la industria), de servicios de salud y de servicios basados en el conocimiento (particularmente, informática). Se trata de actividades consideradas esenciales (salud, agro y parte de la industria), que tuvieron una alta adaptación al trabajo remoto (servicios basados en el conocimiento) o que experimentaron una mayor demanda y/o procesos de sustitución de importaciones (parte de la industria, particularmente de bienes durables).

En lo que concierne al sector de **agro y pesca**, el empleo formal viene recuperándose, acumulando ocho meses consecutivos de subas. En junio de 2021 la cantidad de puestos formales fue la misma que en los albores de la pandemia (353 mil), aunque con comportamientos heterogéneos según el tipo de actividad. El empleo asociado a cultivos como arroz, trigo, soja, maíz, cereales varios, cítricos, manzanas y peras, frutos secos y yerba mate viene creciendo, en contraste con lo ocurrido con tabaco, azúcar, vid, tomate y papa, que están en baja. En ganadería, destacan las subas en la cría de porcinos (lleva 18 meses consecutivos de subas) y de aves de corral, producción de leche bovina, huevos y apicultura, en contraste con las bajas registradas en el sector ovino. Por su parte, el sector pesquero -y más incipientemente, el acuícola- también tuvo en junio más empleo que en los últimos meses de la prepandemia.

Por su lado, la **industria del software** viene siendo uno de los sectores más dinámicos de toda la estructura productiva. Luego de un breve freno en los primeros meses de la pandemia, el sector lleva doce meses seguidos creando empleo formal, y ya supera en 15 mil puestos los valores de dos años atrás. En los últimos meses aceleró el ritmo de crecimiento, con un promedio de 1,4 mil puestos mensuales generados (+1,1% mensual), y en junio alcanzó el récord histórico de 128 mil puestos formales.

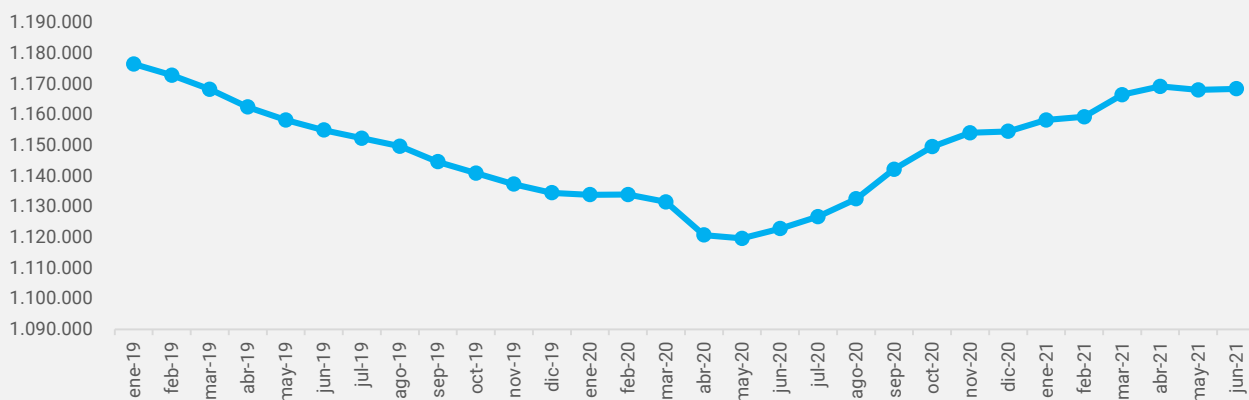


La **industria manufacturera** ha sido una de las ramas más dinámicas en creación de empleo, aunque la segunda ola frenó la recuperación del empleo en curso. Vale agregar, además, que con el avance de la vacunación, las personas con factores de riesgo volvieron a la presencialidad, de modo que algunas empresas que habían contratado trabajadores eventuales en reemplazo provisorio de tales personas dejaron de hacerlo. Con todo, el sector posee 35 mil puestos privados formales más que en la prepandemia, y con la mayoría de las ramas creciendo: de 262 ramas a 6 dígitos, el 70% tuvo en junio pasado más empleo formal que en diciembre de 2019. Las de mayor creación absoluta son autopartes (+2,8 mil puestos), artículos de plástico (+2,5 mil puestos), elaboración de pescados (+2,1 mil puestos), elaboración de productos de confitería (+1,5 mil puestos), fabricación de equipos de radio y TV (+1,4 mil puestos), medicamentos para uso humano (+1,4 mil puestos), maquinaria agrícola (+1,4 mil puestos), productos alimenticios varios (+1,2 mil puestos), productos elaborados del metal varios (+1,3 mil puestos), productos de higiene y tocador (+1,1 mil puestos), envases plásticos (+1,1 mil puestos), fabricación de heladeras, freezers, lavarropas y secarropas (+1,1 mil puestos) y elaboración de vinos (+1,1 mil puestos). En contraste, las mayores contracciones se dieron en confecciones de prendas de vestir varias (-3,1 mil puestos), productos de panadería (-2,4 mil puestos), calzado de cuero (-900 puestos) y productos metálicos para uso estructural (-800 puestos).

La dinámica sectorial mencionada obedece al impacto asimétrico que tuvo la pandemia sobre los diferentes sectores industriales. La mayor demanda doméstica de bienes durables (como línea blanca) explica por qué la metalmecánica fue creadora neta de puestos de trabajo; asimismo, la mayor demanda de bienes ligados al trabajo en el hogar (como electrónica de consumo) hizo lo suyo con el rubro de fabricación de equipos de radio y TV. Eso mismo se vio potenciado por una mayor sustitución de importaciones en estos rubros -y, particularmente, en el automotriz, en donde el porcentaje de patentamientos nacionales superó el 52% en septiembre, el mayor valor desde por lo menos 2010-, lo cual supuso redirigir demanda local desde artículos importados hacia nacionales, con el consiguiente impacto favorable en la producción y el empleo local, particularmente en el segmento autopartista. Algo similar ocurrió en la maquinaria agrícola, en donde el incremento de la demanda del sector se vio potenciado por una mayor cuota de mercado de productos locales: de acuerdo al INDEC, en 2021 el 60% de los patentamientos del sector fueron nacionales, el mayor valor desde por lo menos 2014. El empleo en la rama de artículos de plástico se vio favorecido por la demanda de las terminales automotrices, y también de la construcción, y el de medicamentos y productos de higiene y tocador por las vicisitudes de la pandemia. En contraste, el empleo en confecciones y calzado se deterioró por la menor movilidad y menor frecuencia de reuniones sociales que generó la pandemia y el de productos metálicos para uso estructural estuvo afectado por la parálisis en el sector petrolero y en las grandes obras de construcción de los primeros meses de pandemia. En este caso, vale aclarar, el empleo viene repuntando desde fines de 2020, aunque sin retornar aún a niveles de fines de 2019.

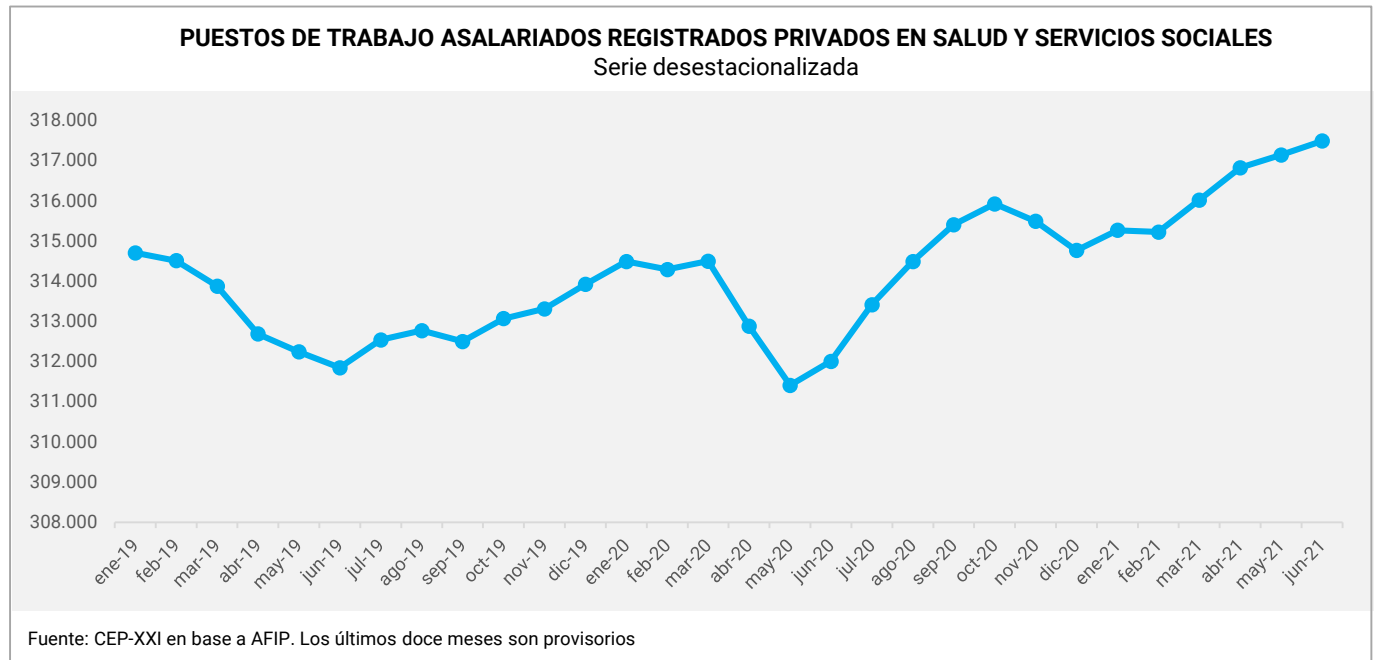
PUESTOS DE TRABAJO ASALARIADOS REGISTRADOS PRIVADOS EN LA INDUSTRIA MANUFACTURERA

Serie desestacionalizada



Fuente: CEP-XXI en base a AFIP. Los últimos doce meses son provisorios

Otro sector creador neto de puestos de trabajo formales es el **salud y servicios sociales**, que en junio alcanzó su mayor nivel de la historia, con 317 mil puestos formales (+3,5 mil puestos respecto a fines de 2019). No obstante, al interior de este grupo hubo importantes heterogeneidades: mientras que actividades como servicios de internación, de laboratorio o de emergencia y traslados incrementaron su personal, otras como las consultas particulares (incluyendo odontológicas) lo redujeron, al igual que lo que ocurrió con los geriátricos.



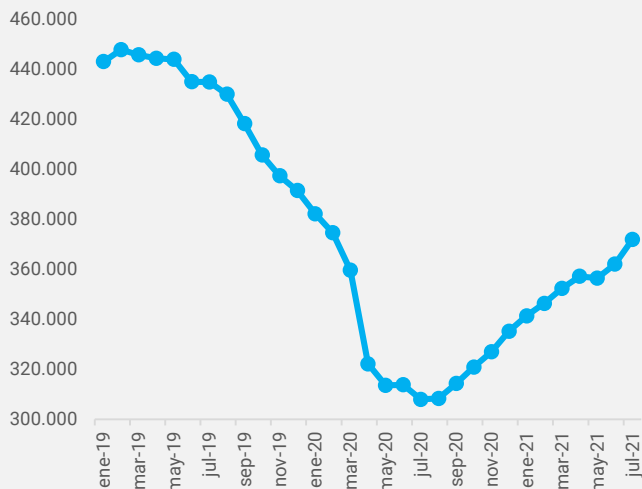
Sectores con menor empleo que en la prepandemia, pero en clara recuperación

Dos sectores se destacan aquí: el de minas y canteras y el de la construcción.

En **minas y canteras** (explicado mayoritariamente por el petróleo y secundariamente por la minería), el empleo formal lleva seis meses consecutivos de subas, tras haberse contraído sensiblemente en 2020. No obstante, todavía hay 2,5 mil puestos menos que en la prepandemia. Vale apuntar que el panorama es distinto al interior de este sector: por un lado, la minería metalífera y de litio viene creando empleo sostenidamente en la pandemia (+1,1 mil puestos desde febrero de 2020). En contraste, el sector hidrocarbúrico registró una baja marcada entre agosto de 2019 y diciembre de 2020 (-7 mil puestos), pero desde entonces recuperó 2,2 mil puestos, de la mano del Plan Gas y del auge en Vaca Muerta.

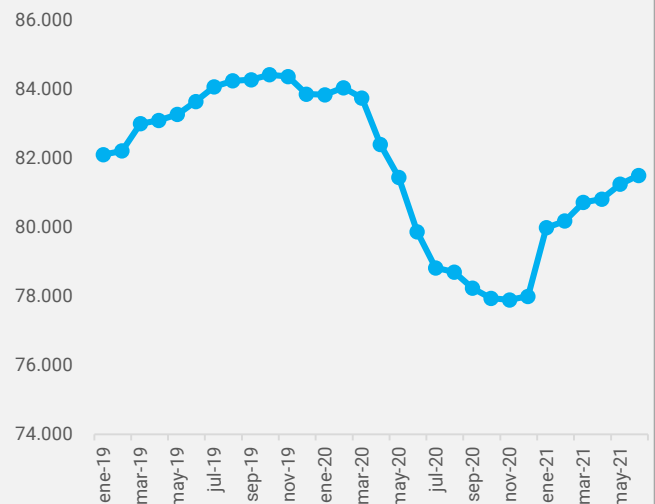
Por su lado, la **construcción** recuperó 64 mil puestos formales en el último año, y en julio se aproximó a niveles de febrero de 2020. No obstante, el empleo formal aún está 19% por debajo de picos como el de principios de 2018. A diferencia de lo ocurrido con la industria y el agro, en donde hay fuertes heterogeneidades internas, en general el desempeño de las distintas subramas de la construcción fue parejo durante la pandemia: en los primeros meses se contrajeron casi todas, y desde mediados de 2020 el repunte se observa en la mayoría. Dentro de las pocas subramas de la construcción que ya superan cómodamente los niveles prepandemia se encuentran perforaciones de pozos de agua, en donde el grueso de las obras tiene que ver con el sector minero que, como se mencionó, ya opera por encima de 2019.

PUESTOS DE TRABAJO ASALARIADOS REGISTRADOS EN PETRÓLEO Y MINERÍA
Serie desestacionalizada



Fuente: CEP-XXI en base a AFIP. Los últimos doce meses son provisorios

PUESTOS DE TRABAJO ASALARIADOS REGISTRADOS PRIVADOS EN LA CONSTRUCCIÓN
Serie desestacionalizada



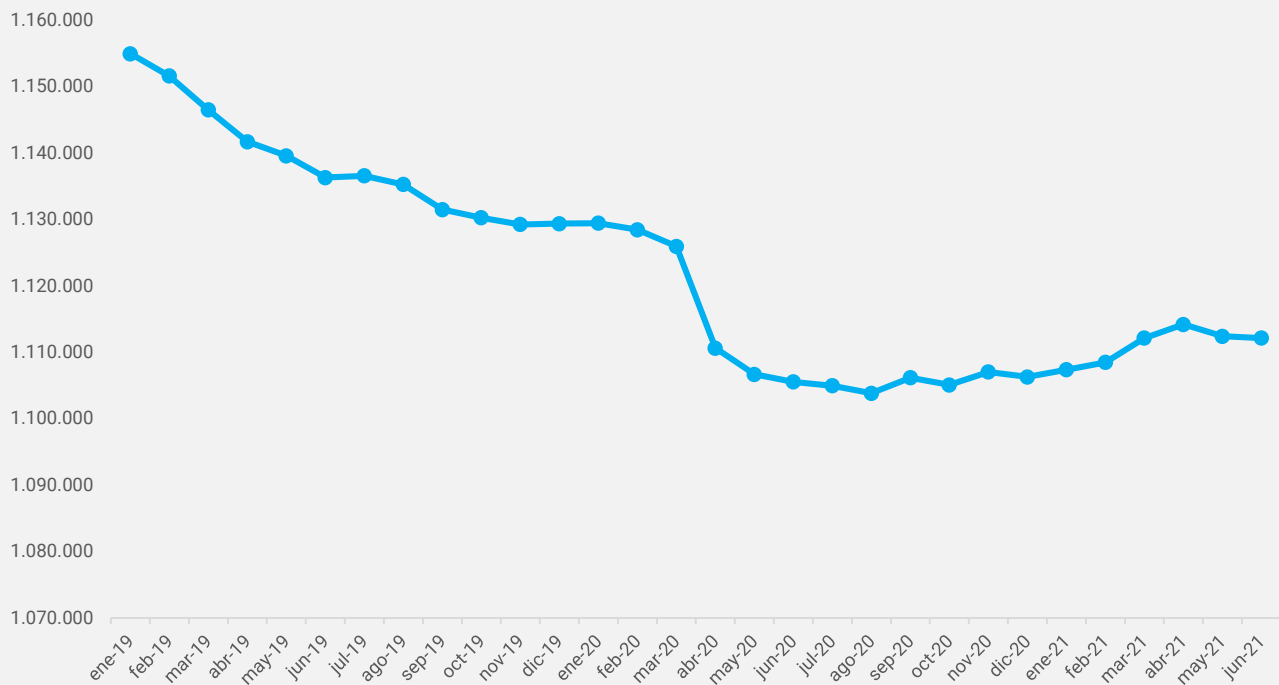
Fuente: CEP-XXI en base a AFIP. Los últimos doce meses son provisorios

Sectores con nula o leve recuperación del empleo

Dentro de esta categoría se incluyen ramas como comercio, transporte, finanzas, hoteles y restaurantes y servicios artísticos, culturales y recreativos, que estuvieron entre las más afectadas por la pandemia, y en donde la recuperación del empleo ha sido nula o muy tenue, al menos hasta mediados de año.

El empleo en el **comercio** viene teniendo una mejora muy débil, con apenas 8 mil puestos recuperados entre agosto de 2020 y junio de 2021. Al interior de este sector hay una profunda heterogeneidad: mientras que las ramas mayoristas superan holgadamente los niveles prepandemia (+10,1 mil puestos respecto a fines de 2019), el comercio minorista tocó piso en junio de 2021 (-26 mil puestos frente a ese período). La baja del comercio minorista se explica por aquellas ramas muy dependientes de la circulación callejera y las reuniones sociales: por ejemplo, el empleo en el segmento de indumentaria y calzado se contrajo un 18% en pandemia (-14,7 mil puestos), agudizando una tendencia que venía negativa desde 2019. Junto con los kioscos (-1,8 mil puestos), panaderías (-2,5 mil puestos) y estaciones de servicio (-1,3 mil puestos), estos sectores explican el grueso de la baja del comercio minorista, que, vale aclarar, también tuvo algunas ramas con creación neta de empleo, como los super e hipermercados (+3 mil puestos) y de materiales de construcción (+2,9 mil puestos). El crecimiento del empleo en el comercio mayorista obedece a otras razones: en general, se trata de un eslabón de intermediación clave entre diferentes empresas, en donde ganan protagonismo relativo -comparando con el minorista- insumos y bienes de capital utilizados por sectores como el agro, la industria, el petróleo, la minería o las empresas de telecomunicaciones entre otros. La contracara de ello es la baja importancia del sector de indumentaria y calzado (apenas 3% del empleo en comercio mayorista contra un 13% en el minorista). Esta heterogeneidad al interior del rubro comercio tiene una clara connotación de género: el comercio mayorista está mucho más masculinizado que el minorista y, a su vez, el de prendas de vestir es de alta feminización. Por tal razón, no sorprende que la tasa de feminización del conjunto del comercio haya pasado del 35,5% al 34,5% entre los últimos meses de la prepandemia y 2021.

PUESTOS DE TRABAJO ASALARIADOS REGISTRADOS EN EL COMERCIO
Serie desestacionalizada

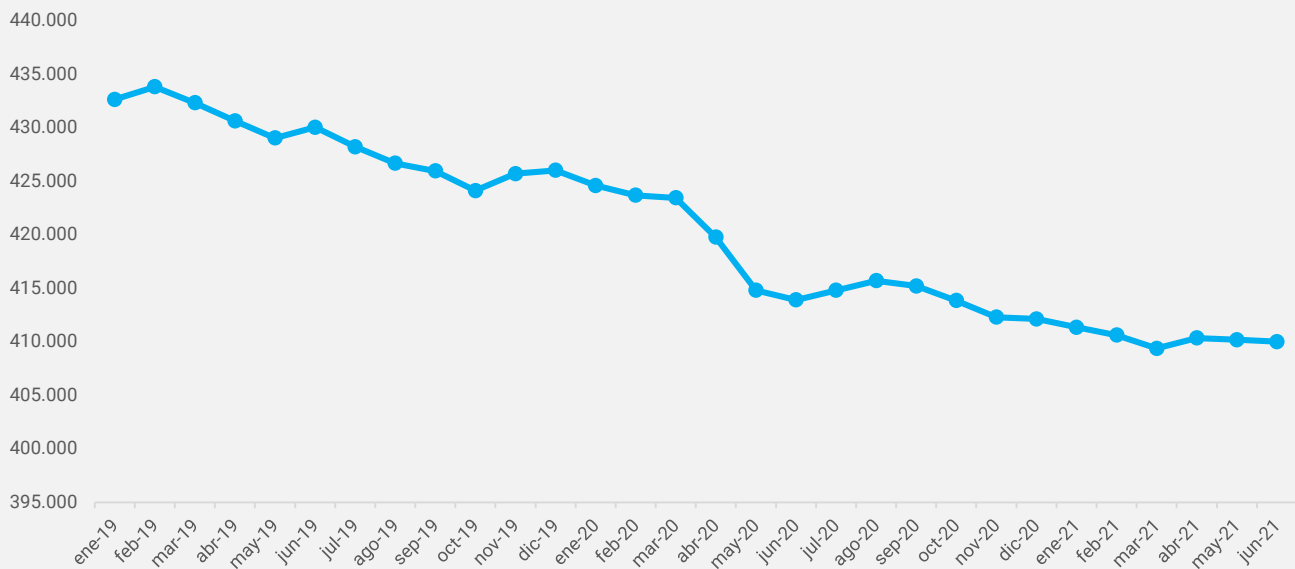


Fuente: CEP-XXI en base a AFIP. Los últimos doce meses son provisorios

Otro sector relevante, y que viene en una caída sostenida del empleo -previa a la pandemia- es el de **transporte y logística** (-16 mil puestos desde diciembre de 2019). En este caso, la baja durante la pandemia la explicó fundamentalmente el segmento de transporte de pasajeros en sus distintas variantes: el empleo formal en el transporte automotor de personas (sea en ómnibus o taxi/remis, interurbano o de larga distancia) se redujo en 18,7 mil puestos (-13%), y en el transporte aéreo en 2,5 mil puestos. En contraste, se expandió el empleo en el transporte automotor de cargas (+3,1 mil puestos), algo consistente con la mejora de la actividad en los bienes y en el comercio mayorista. Dentro de los servicios asociados al transporte, se contrajeron todos aquellos ligados a la circulación de personas, como playas de estacionamientos y garajes (-1,5 mil puestos) y peajes y estaciones de transporte (-1 mil puestos), en tanto que se expandió -particularmente en los primeros meses de pandemia- el empleo en el correo postal (+2,6 mil puestos), asociado al envío a domicilio y las compras en línea.

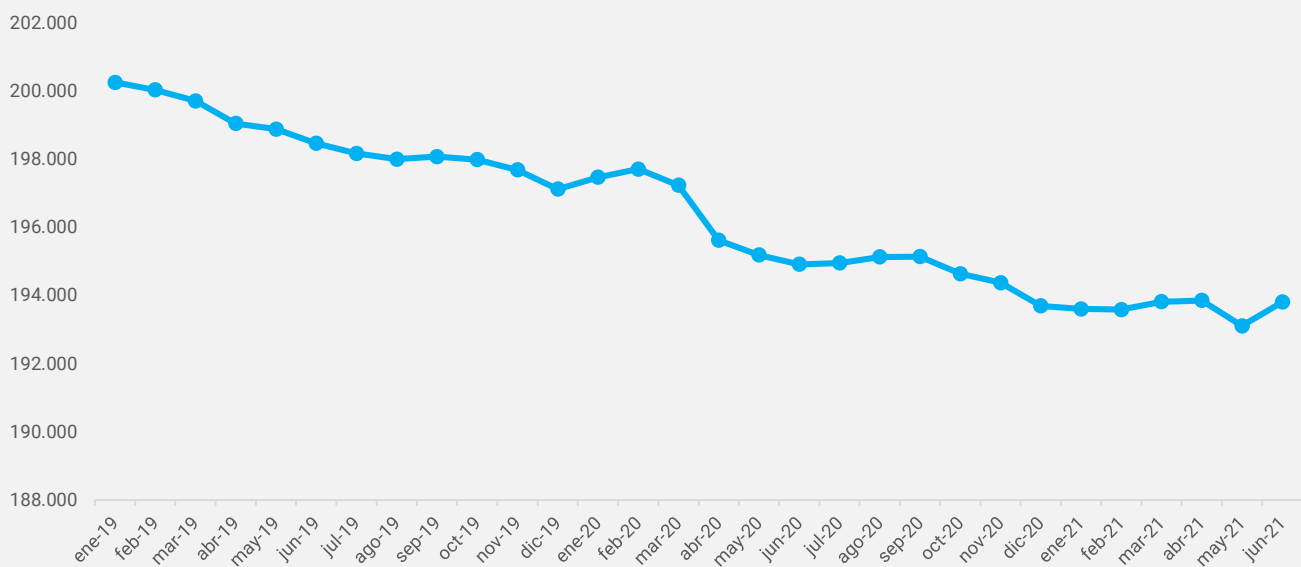
Otro sector que venía en baja en 2019 y que continuó retrocediendo en la pandemia es el de **finanzas y seguros** (-4 mil puestos desde febrero de 2020). La baja se explica casi íntegramente por lo ocurrido en la banca minorista, que viene expulsando empleo desde el año 2017, posiblemente por la mayor automatización y digitalización de procesos que está experimentando el sector -y que la pandemia potenció. Las actividades de seguros se mantuvieron relativamente estables (con un leve saldo positivo al comparar junio de 2021 con la prepandemia). Dentro de las actividades financieras no bancarias, se destaca el crecimiento de ramas ligadas a las *fintech* y los servicios bursátiles de mediación o por cuenta de terceros, lo cual da cuenta de una creciente demanda por mecanismos de inversión financiera no bancarios. En ambos casos, la tendencia ascendente era previa a la pandemia.

PUESTOS DE TRABAJO ASALARIADOS REGISTRADOS EN TRANSPORTE Y LOGÍSTICA
Serie desestacionalizada



Fuente: CEP-XXI en base a AFIP. Los últimos doce meses son provisorios

PUESTOS DE TRABAJO ASALARIADOS REGISTRADOS EN FINANZAS Y SEGUROS
Serie desestacionalizada

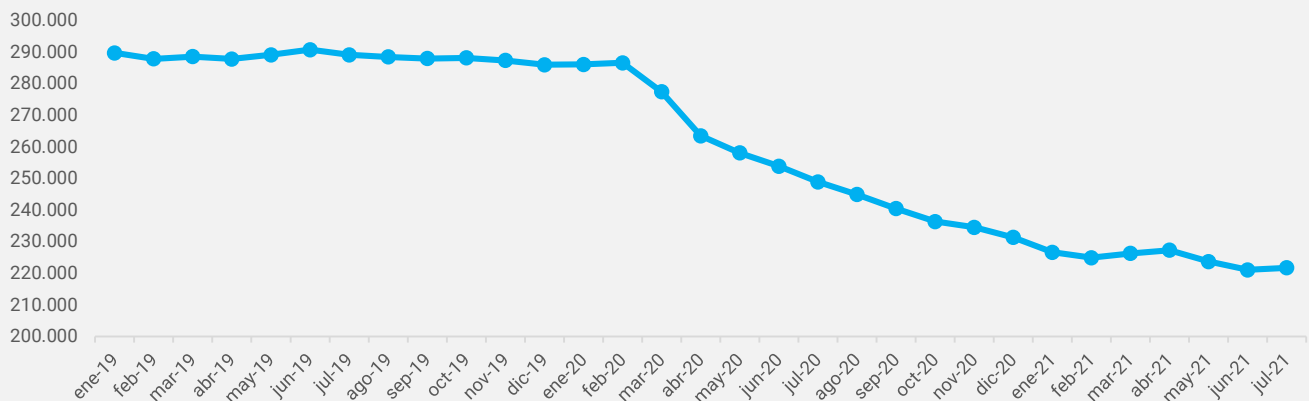


Fuente: CEP-XXI en base a AFIP. Los últimos doce meses son provisorios

El caso de **hoteles y restaurantes** es uno de los más dramáticos, por la magnitud de la caída. Entre febrero de 2020 y julio de 2021, la cantidad de puestos de trabajo formales se contrajo en 65 mil (-22%), con bajas en todas las subramas. De cara a las próximas mediciones, es dable esperar un importante repunte en el empleo de este sector, que desde el fin de la segunda ola viene siendo uno de los impulsores de la actividad económica.

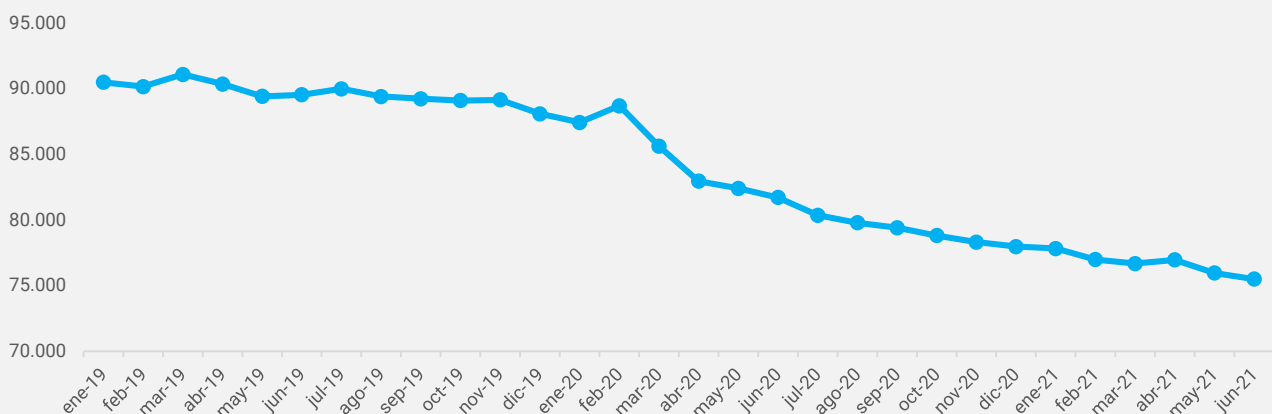
Por último, otro sector muy perjudicado por la pandemia fue el de **servicios culturales, recreativos y de entretenimiento**, con una baja acumulada en el empleo formal del 14,2% (-12,6 mil puestos) entre diciembre de 2019 y junio de 2021. Al igual que lo ocurrido con hoteles y restaurantes, la caída fue generalizada al conjunto de las subramas, con las principales bajas absolutas explicadas por actividades artísticas (-2,6 mil puestos), juegos de azar (-3,4 mil puestos), actividades deportivas (-2,8 mil puestos) y de entretenimiento en salones de juegos, baile o discotecas, entre otros (-3,3 mil puestos). De cara a los próximos meses, es esperable una reversión de la tendencia, de la mano de las flexibilizaciones, la ampliación de aforos y la gradual normalización de la mayoría de las actividades.

PUESTOS DE TRABAJO ASALARIADOS REGISTRADOS EN SERVICIOS CULTURALES, RECREATIVOS Y DE ENTRETENIMIENTO. Serie desestacionalizada



Fuente: CEP-XXI en base a AFIP. Los últimos doce meses son provisorios

PUESTOS DE TRABAJO ASALARIADOS REGISTRADOS EN TRANSPORTE Y LOGÍSTICA Serie desestacionalizada



Fuente: CEP-XXI en base a AFIP. Los últimos doce meses son provisorios

PANORAMA INTERNACIONAL

Mientras los países transitan de forma casi unánime hacia la pospandemia a partir de la liberación definitiva de restricciones, las disrupciones en las cadenas de suministro a nivel global enturbian el horizonte de recuperación económica. En las últimas semanas, la escasez en diversos productos e insumos relevantes, la incertidumbre sobre los costos de flete marítimo, así como la escalada en los precios de la energía han puesto presión en los costos y condiciones de producción, que se refleja también en las presiones sobre los precios, cuya duración se extiende por encima de las previsiones originales. Este escenario podría significar un problema para los principales bancos centrales del mundo, que se debaten entre el retiro de asistencias monetarias y la corrección de tasas de interés, y la posibilidad de que aquello afecte la recuperación económica. La baja de casos a nivel global y el relativo control de los fallecimientos ha puesto en primer plano la duración y modificación de los patrones globales de consumo, desafiando convenciones respecto del regreso de la normalidad económica, que aparece hoy incierta.

En los **Estados Unidos**, la inflación interanual en septiembre registró una pequeña suba en el índice en relación al mes anterior, ubicándose en el 5,4%; no obstante, el dato preocupante fue la aceleración de la inflación mensual, que pasó del 0,3% en agosto al 0,4% en septiembre. En tanto, la inflación núcleo (excluyendo alimentos y energía) fue del 0,2% mensual, una décima por encima de agosto. Los aumentos en vivienda y la suba del precio del petróleo explicaron la mayor parte de los aumentos. En cuanto a la recuperación, los indicadores de empleo mostraron un débil aumento de 294 mil empleos durante agosto, muy por debajo de las expectativas de los economistas de más de 500 mil. De todos modos, la tasa de desempleo siguió reduciéndose y se ubicó en el 4,8%, el número más bajo desde febrero de 2020. En la variación intermensual, los salarios crecieron un 0,6%, por encima de la inflación, un dato positivo que, sin embargo, acarrea el riesgo de espiralización -en un contexto en que la Reserva Federal ha admitido que las perturbaciones en los costos excederían en su duración lo previsto en las estimaciones iniciales-. A las incertidumbres económicas, se suman además importantes imprevisibilidades políticas, en un marco de divisiones en el oficialismo demócrata y polarización con la oposición republicana. Mientras las tensiones al interior del oficialismo resultan un obstáculo para la gobernabilidad -como quedó de manifiesto en las dificultades que enfrenta la aprobación de los paquetes de infraestructura y asistencia social, por presiones cruzadas de las alas progresista y centrista del Partido Demócrata-, la reciente pelea parlamentaria sobre la autorización para aumentar la autorización de endeudamiento del gobierno federal entre demócratas y republicanos llevó a especulaciones sobre la posibilidad de una cese de pagos, sin fundamentos económicos.

En **China**, los índices de crecimiento económico aparecen condicionados por los problemas en el mercado de vivienda y la escasez de energía que obligó incluso a algunos racionamientos y cortes de suministro. La tasa de crecimiento entre 2019 y 2021 pasó del 5,5% anual en el segundo trimestre al 4,9% en el tercero; en tanto, las ventas minoristas crecieron 7,8% entre septiembre de 2019 y 2021 (3,8% anual), una cifra más elevada que la de agosto (3% acumulado y 1,5% anual entre 2019 y 2021), pero muy inferior a la tasa de crecimiento de la economía. La contracara fue el comportamiento de las exportaciones, que pasaron de crecer a un 13,4% anualizado entre agosto de 2019 y agosto de 2021 a un 13,9% en septiembre, y lo cual da cuenta de las dificultades que enfrenta el camino de fortalecimiento relativo del mercado interno del país. Por otra parte, tras la crisis del gigante inmobiliario Evergrande, el sector de ventas de viviendas registró una nueva caída en septiembre, del 16,9%, que se sumó al 19% de agosto.

En **Europa**, los problemas en las cadenas de suministro y los altos precios de producción de energía han afectado la recuperación. La producción industrial en agosto se ubicó en la zona euro nuevamente por debajo de los niveles pre pandemia, con una caída del 1,6% respecto de los niveles del mes anterior. Los impactos y exposición desigual se notaron por las diferencias entre los distintos países. Mientras la falta de semiconductores afectó a la potente industria automotriz alemana, determinando una caída de la producción industrial de más del 4% mensual (y -9% entre agosto de 2019 y agosto de 2021, con una baja del 42,7% en el sector automotriz), el indicador creció un 1% mensual en Francia y se mantuvo casi sin cambios (+0,1%) en España. Los precios del gas y la electricidad, mientras tanto, amenazan el poder adquisitivo de los consumidores. La calefacción hogareña cuesta en octubre alrededor de cinco veces más que hace un año para el promedio de los países de la Unión Europea y el Reino Unido.

Si bien se espera que ninguno de estos problemas anule la recuperación económica -que la mayoría de los economistas ubican en torno al 2,5% trimestral para la zona euro-, sí es posible que los precios afecten fuertemente el humor social y que la escasez de insumos desacelere la tasa a la cual las economías se recuperan. En efecto, en Alemania, el índice gubernamental que dos veces por año recoge los pronósticos de crecimiento de los principales institutos de investigación locales recogió una reducción del crecimiento esperado desde el 3,7% interanual al 2,4% para 2021 en dicho país.

SECTORES MANUFACTUREROS POR PAÍSES SELECCIONADOS

Variación de agosto 2021 respecto a agosto 2019

Sector / País	Argentina	Brasil	Chile	España	Francia	Italia	India	México	Alemania	Estados Unidos	Japón	China	Promedio simple
Total industria manufacturera	5,8%	-3,0%	1,8%	-1,0%	-1,3%	4,2%	1,4%	-3,3%	-9,0%	0,4%	-6,5%	11,2%	-1,0%
Alimentos, bebidas y tabaco	2,1%	-1,7%	-1,4%	0,5%	4,9%	6,2%	2,0%	1,8%	0,6%	0,9%	-6,0%		0,9%
Textiles, indumentaria y cuero	-0,4%	-12,0%	-25,9%	-6,0%	-5,2%	-11,7%	-7,3%	-13,8%	-0,6%	-2,0%	-13,7%		-9,0%
Madera, papel e impresión	5,8%	-4,6%	-3,1%	0,7%	-0,4%	-7,5%	-15,1%	2,0%	-2,9%	-1,8%	-9,2%		-3,3%
Combustibles	-0,8%	0,5%	-6,8%	-11,5%	-27,8%	-12,7%	-12,4%	-3,7%	-1,8%	-4,3%	-16,4%		-8,9%
Químicos	16,8%	-0,6%	5,9%	8,2%	-1,6%	4,3%	3,6%	-2,6%	5,0%	3,9%	-11,0%		2,9%
Farmacéuticos	18,7%	-8,0%	19,1%	-14,0%	14,3%	-17,3%	2,9%	-2,6%	13,9%	3,9%	13,5%		4,0%
Productos de plástico, caucho y minerales no metálicos	9,4%	3,5%	11,2%	10,1%	0,2%	8,8%	9,5%	4,4%	-4,3%	-1,6%	-3,1%		4,4%
Metales básicos y productos de metal	-3,2%	8,3%	0,4%	-2,1%	-5,1%	21,8%	9,9%	-1,0%	-7,8%	-2,6%	-4,5%		1,3%
Maquinaria y equipo	22,0%	6,1%	14,4%	2,0%	3,1%	7,9%	6,2%	5,3%	-4,2%	8,9%	4,1%		6,9%
Automotriz	11,7%	-22,9%	6,9%	-18,9%	-23,4%	-9,1%	-2,8%	-18,1%	-42,7%	-6,1%	-23,6%		-13,5%
Otro equipo de transporte	9,1%	-20,1%	-11,7%	-11,7%	-28,7%	-10,8%	-10,4%	-18,1%	-14,9%	-1,6%	-31,0%		-13,6%

Fuente: CEP-XXI en base a institutos nacionales de estadística. Nota: la columna promedio simple excluye a China por no tener datos desagregados por sector

En **América Latina**, la evolución de los precios y los problemas de costos también impactan sobre las economías de la región. La inflación mensual en Brasil, medida por el Índice Amplio de Precios al Consumidor (IPCA) fue del 1,16% mensual y se ubicó en un 10,25% anual, impulsada por los combustibles, el gas de cocina y la energía eléctrica. En México, la inflación interanual se ubicó en 6% anual en septiembre, un crecimiento respecto de agosto y por encima de la meta del banco central, mientras el índice de inflación en Chile fue del 1,2% en septiembre, el mayor nivel en 13 años. La contracara de los aumentos de precios es una fuerte recuperación económica respecto del último año que, de acuerdo al Fondo Monetario Internacional, alcanzará el 6,3% para toda la región, tras ser la más golpeada por la pandemia. No obstante, enfrentaría grandes desafíos para mantener el buen desempeño el próximo año.

A nivel mundial, los problemas productivos y de precios ligados al costo y el acceso a la energía evidencian la importancia del acceso barato y seguro a ésta y desnudan algunos obstáculos que, en el corto plazo, enfrenta la transición energética. Los problemas de generación eléctrica en Europa, fuertemente dependiente de las importaciones de gas desde Rusia, no pudieron ser resueltos con energías renovables, y, por el contrario, los débiles vientos de los últimos meses contribuyeron a una crisis de la que sólo ha salido relativamente indemne la generación nuclear. En tanto, la escasez y el encarecimiento del carbón en China e India da cuenta de las dificultades para reemplazar la matriz de generación eléctrica en los dos países más poblados del mundo. Cuando la conversación global parecía moverse hacia las consecuencias del uso de la energía para la vida cotidiana, los problemas evidenciados durante los últimos meses han dejado en claro la importancia que conserva para los países contar con fuentes de energía suficientes, seguras, constantes y confiables en un marco donde los suministros han dejado de ser una certeza.



ACTIVIDAD ECONÓMICA

- En agosto la industria volvió a crecer frente al mismo mes de 2019 (+5,8%) y en términos interanuales (+13,8% interanual). En la medición sin estacionalidad, sin embargo, cayó 0,6%. En el acumulado de los primeros ocho meses registró una suba del 5% respecto a 2019. El índice adelantado de actividad industrial elaborado por el CEP XXI (que toma el consumo de energía sobre la base de CAMMESA) muestra una suba del 14,7% en septiembre frente al mismo mes de 2019 (+10,4% vs 2020). En la medición desestacionalizada contra agosto se observan alzas en la mayoría de los sectores.
- Según el EMAE, la actividad económica cayó 2,4% en julio en comparación con el mismo mes de 2019, aunque creció 11,7% interanual, frente a un mes con mayores restricciones por el ASPO. En la medición sin estacionalidad creció 0,8% y la brecha respecto del nivel de febrero de 2020 se redujo a 0,8%, valor mínimo desde el inicio de la pandemia. 6 de los 15 sectores crecieron frente a julio de 2019 y 13 lo hicieron en comparación con el mismo mes de 2020.

INVERSIÓN

- En agosto las importaciones de bienes de capital crecieron 6,5% frente al mismo mes de 2019 y 38,3% en comparación con 2020.
- La construcción creció 1,1% frente a agosto de 2019 (+22,7% interanual) y anotó su tercer mejor nivel para agosto desde al menos 2012. En la medición desestacionalizada tuvo una baja de 2,6% mensual y la tendencia-ciclo cayó un 1%. Datos privados de septiembre apuntan a una continuidad de la mejora: según la AFCP, el consumo de cemento aumentó en septiembre un 7% i.a. (+18,3% contra 2019) y el Índice Construya un 5,5% i.a. (+25% contra 2019), aunque este último muestra una baja mensual de 4,6% en la medición desestacionalizada.

SECTOR EXTERNO

- Las exportaciones registraron en agosto el tercer nivel más alto desde que hay registro. Crecieron 45,3% en comparación con el mismo mes de 2019 y 63,3% en la medición frente a 2020. La suba interanual de los precios (+30%) potenció el incremento de las cantidades (+25,7%). Crecieron las ventas a todos los principales destinos: España (+131,7%), India (+104,6%), Brasil (+87,8%), China (+75,7%), Estados Unidos (+54%), Paraguay (+53,3%) y Chile (+28,6%) y Vietnam (+2,2%).
- Las importaciones aumentaron un 30,8% en agosto frente al mismo mes de 2019 y un 64% interanual. En esta última medición se incrementaron tanto las cantidades (+33,4%) como los precios (+22,8%) y la expansión se difundió a todos los usos a excepción de vehículos automóviles. En la medición sin estacionalidad, cayeron un 0,5% mensual.
- En agosto el saldo comercial fue positivo en US\$ 2.339 millones, sobre todo por las ventas de productos primarios y manufacturas de origen agropecuario y por mayores precios de exportación. Se trata del octavo superávit consecutivo tras el déficit de diciembre.
- Las ventas al exterior de productos primarios crecieron 84,6% en agosto respecto del mismo mes de 2019 y 69,2% interanual por la mejora en sus precios (+37,7%) y sus cantidades (+22,8%). Este resultado respondió principalmente a mayores envíos de cereales y de pescados y semillas y frutos oleaginosos.
- Las ventas externas de manufacturas agropecuarias crecieron 30,4% en agosto en la comparación con el mismo mes de 2019 y 46,8% interanual por la suba de los precios (+31,8% interanual) y las cantidades (+11,4%). Los rubros que más incidieron fueron grasas y aceites y residuos y desperdicios de la industria alimenticia.
- Las exportaciones de manufacturas industriales crecieron un 18,4% respecto de agosto de 2019 y un 60,4% interanual, fundamentalmente por el material del transporte terrestre, químicos y metales comunes y sus manufacturas. Frente a agosto del año pasado las cantidades crecieron 38,8% y los precios 15,3%.

EMPLEO Y CONSUMO

- En septiembre, las ventas reales en precios constantes con Ahora 12 alcanzaron los \$76.890 millones, monto que representó una suba frente a las del mismo mes de 2020 y 2019, de un 17,3% y 6,4% respectivamente. De este modo, el tercer trimestre cerró por arriba de los de los últimos dos años (+13,4% vs 2020 y +12,5% vs 2019), aunque caracterizado por heterogeneidad en las ventas de los distintos rubros.
- En julio las ventas reales en supermercados crecieron un 4,2% interanual y un 5,1% en comparación con el mismo mes de 2019. En mayoristas continuaron en la senda alcista (+7,9% vs. 2020, +14,1% vs. 2019). Las compras online en supermercados se incrementaron en términos nominales (+12,4%) aunque por debajo de la inflación del período, aunque vale aclarar que se partía de una elevada base de comparación.
- En julio, el número de trabajadores registrados se incrementó en 55.900 respecto a junio en la medición sin estacionalidad (+0,5%) y señaló así la séptima suba en fila. El sector privado aumentó en 4.700 asalariados (+0,1%) y el público en 16.900 (+0,5%). En el empleo independiente, aumentó la cantidad de monotributistas (+2,3%), mientras que se redujo la de autónomos (-0,7%) y la de monotributistas sociales (-0,3%). Según la EIL, en agosto el empleo asalariado privado presentó un alza de 0,2% en la medición mensual, mientras que la tasa de suspensiones fue de 1,3%.
- De acuerdo a datos del SIPA, en julio la remuneración promedio de los asalariados privados registró una suba real de 2,5% respecto a la variación del IPC del período. Por su parte, el salario real del sector público desaceleró su baja interanual a 2,9% mientras que el privado no registrado la profundizó por séptimo mes consecutivo y alcanzó el 9,5% i.a. según datos de INDEC.
- En septiembre la inflación fue de 3,5% mensual (1 p.p. mayor que la de agosto y primera aceleración en 6 meses). Se destacaron los aumentos en prendas de vestir y calzado (+6%), bebidas alcohólicas y tabaco (+5,9) y salud (+4,3%). Alimentos y bebidas fue la división de mayor incidencia en todas las regiones y aumentó 2,9% (1,4 p.p. más que en agosto). Los bienes y servicios regulados se incrementaron 3% (+1,9 p.p.), los estacionales 6,4% (+5,8 p.p.) y la inflación subió a 3,3% (+0,2 p.p.). El registro interanual se aceleró 1,1 p.p. y se ubicó en 52,5%.
- En julio las ventas reales en shoppings cayeron 34,4% frente al mismo mes de 2019. En la comparación interanual, se cuadruplicaron frente a un mes de fuertes restricciones a nivel nacional.

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.



MAQUINARIA Y EQUIPO: la producción creció 39,6% en agosto respecto del mismo período de 2019, según INDEC. Explicaron ese incremento el segmento agropecuario (+117,7%), impulsado por el crédito bancario, y el de aparatos de uso doméstico (+14,2%), por el dinamismo en heladeras, freezers y cocinas, en parte por el impulso de Ahora12. El consumo de energía en las plantas del sector en septiembre arroja una suba del 18,8% frente a igual mes de 2019 y del 4% en la comparación mensual.



QUÍMICOS: según INDEC, registró una suba de 17,6% en agosto contra 2019 (la sexta en fila). Se destacaron los aumentos de química básica y las materias primas de caucho y plástico. Los productos farmacéuticos sostuvieron su buen desempeño y los cosméticos y pinturas aceleraron sus alzas.



AUTOMOTRIZ: en septiembre se produjeron 43.535 unidades según ADEFA, 57,2% más que dos años atrás (+35,4% vs 2020). En el acumulado de los primeros nueve meses la producción fue 27,4% mayor que en el mismo período de 2019 y 85,5% que en 2020.



CAUCHO Y PLÁSTICO: su producción creció 12% en agosto frente a igual mes de 2019, según INDEC. El resultado responde a subas en las manufacturas de plástico (con el impulso de la construcción, las autopartes, los envases y el agro) y otros productos de caucho. La producción de neumáticos cayó contra 2019, pero se recuperó respecto a 2020 por mayor demanda doméstica y externa. Datos de consumo de energía de CAMMESA de septiembre sugieren un aumento de 10,3% frente al mismo mes de 2019 (+2,6% mensual contra agosto).



MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN: según INDEC, minerales no metálicos avanzó 7,3% en agosto frente a 2019 por los aumentos de los productos de arcilla y cerámica, vidrio (por la construcción, la industria automotriz y envases), cal y yeso, cemento y otros. Datos de la AFCP referidos a los despachos de cemento de septiembre apuntan a una continuidad de la tendencia alcista (+7% vs 2020 y +18,3% vs 2019). El consumo de energía en las plantas de minerales no metálicos de septiembre va en la misma dirección (+1,8% intermensual y +7,9% frente a 2019).



MADERA, PAPEL, EDICIÓN E IMPRESIÓN: su producción aumentó 5,8% respecto de agosto de 2019, de acuerdo con INDEC, con subas en todos sus segmentos.



PRENDAS DE VESTIR, CUERO Y CALZADO: el sector creció 3,9% en agosto (tercera suba en fila) frente al mismo mes de 2019 por el buen desempeño del calzado, traccionado por la mayor circulación de público en comercios a la calle y shoppings.



ALIMENTOS: su producción se expandió 2% en agosto respecto de 2019 y señaló su mayor nivel en la serie, según INDEC. El desempeño al interior del sector fue heterogéneo. La molienda de cereales, los lácteos (principalmente quesos), el azúcar y productos asociados, las bebidas, las galletitas, pastas y panadería y otros tuvieron rendimientos positivos. La molienda de oleaginosas, la carne vacuna y aviar, las preparaciones vegetales y yerba, té y café, en cambio, incidieron negativamente.



REFINACIÓN DE PETRÓLEO: según INDEC, en agosto registró la más leve de sus bajas de los últimos meses (-0,8%) frente al mismo mes de 2019. Las caídas en naftas, fueloil y asfaltos no llegaron a ser compensadas con las subas en gasoil y otros productos. Datos de consumo de energía de CAMMESA de septiembre sugieren un incremento de 1,3% contra el mismo mes de 2019 y del 4,1% intermensual.



SIDERURGIA: de acuerdo con la Cámara del Acero, en agosto el sector mostró una baja de 2,8% frente al mismo mes de 2019. En términos acumulados, en los primeros ocho meses registró una baja de 1,8% respecto a 2019 (+46,1% interanual). Datos de septiembre en base a consumo de energía son positivos (+2,3% mensual, quinta suba al hilo).



ALOJAMIENTO EN HOTELES: el turismo interno continuó en niveles históricamente bajos en julio, aunque mostró creciente actividad tras el pico de la segunda ola y las vacaciones de invierno. Según INDEC, se hospedaron 922.200 viajeros (-54,3% frente a julio de 2019). No obstante, las búsquedas del término "hotel" en Google Trends se vienen recuperando muy rápidamente. Por primera vez desde el inicio de la pandemia, en lo que va de octubre muestran crecimiento frente a 2019 (+3,0%), algo consistente con el desempeño registrado en el fin de semana largo del 8 al 11/10, en donde la ocupación hotelera superó los registros de la prepandemia en diversos destinos turísticos



MOLIENDA DE OLEAGINOSAS: según INDEC, el sector cayó 14,9% en agosto frente al mismo mes de 2019, tanto por los productos de soja como por los de girasol. La suba interanual fue de 2,9%.



ALUMINIO Y FUNDICIÓN DE METALES: según INDEC la producción aluminera se contrajo 12,7% frente a agosto de 2019 y la fundición de metales cayó 12,6%. Sin embargo, ambos sectores se recuperaron contra agosto de 2020 (+32,1% y +33,2% respectivamente).



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