

Informe de Panorama Productivo

Evolución de los principales indicadores
de la actividad productiva

Marzo 2021



Hace un año, y al igual que lo que ocurrió en muchos países del mundo, Argentina experimentó un cambio drástico en la vida cotidiana, ante la emergencia sanitaria derivada de la aparición del COVID-19. En ese contexto, y con el objetivo de fortalecer el sistema sanitario para lo que por ese entonces la Organización Mundial de la Salud ya consideraba una “pandemia”, el 20 de marzo de 2020 el país pasó a estar bajo lo que se conoció como “Aislamiento Social Preventivo y Obligatorio” (ASPO). La pandemia trastocó las rutinas de toda la población, y sus efectos económicos fueron severos tanto en Argentina como en la gran mayoría del planeta.

Tras una caída inédita entre febrero y abril (cercana al 26%), la actividad económica comenzó una gradual y sostenida recuperación desde entonces; para diciembre, el 88% de lo perdido ya se había recuperado, y la economía se encontraba 3% por debajo de los niveles de febrero de acuerdo al INDEC. Sin embargo, y como se ha mencionado en los distintos *Informes de Panorama Productivo*, la recuperación ha tenido como rasgo distintivo una marcada **heterogeneidad**, tanto en lo sectorial como en lo territorial.

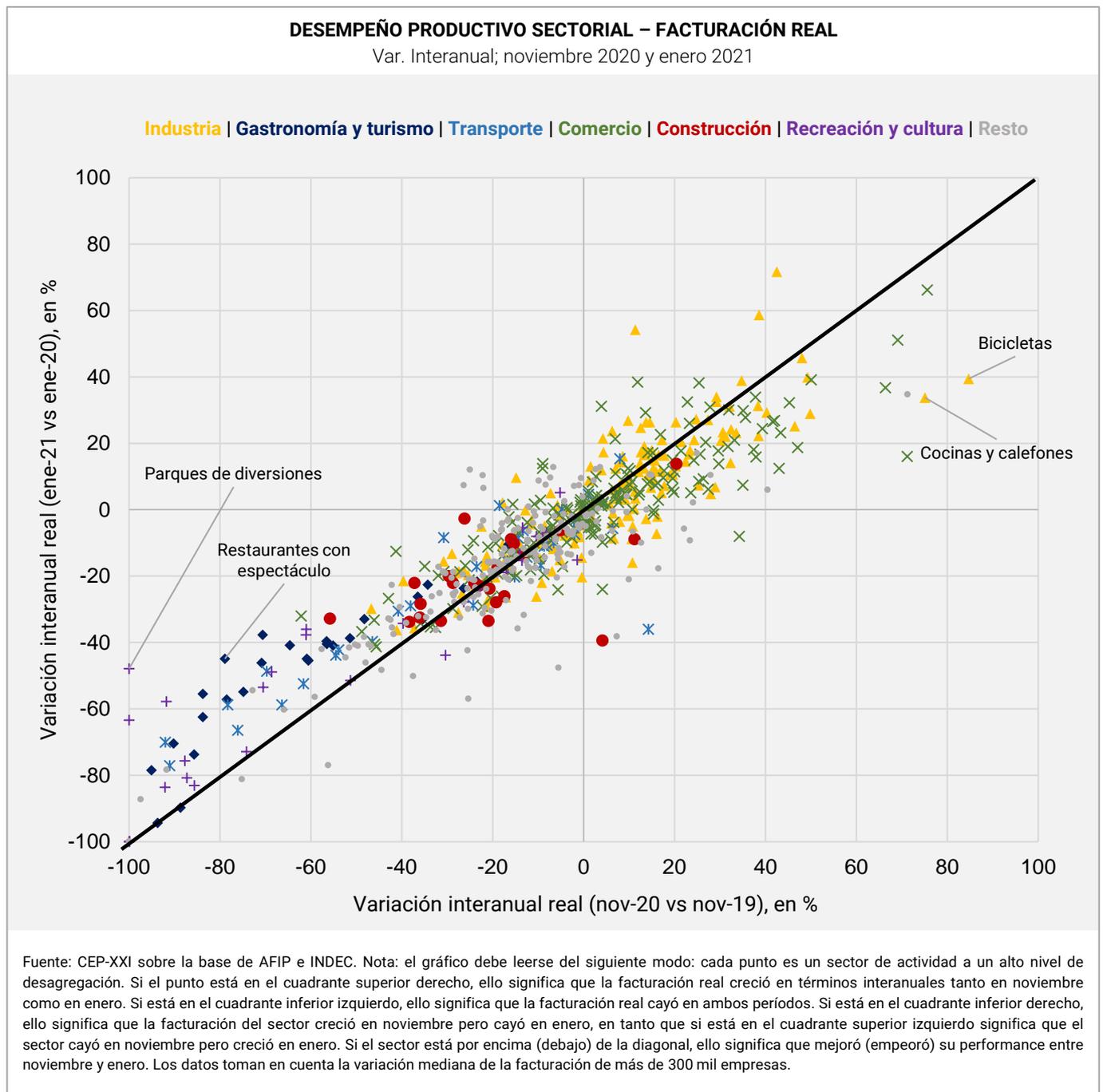
Tal heterogeneidad estuvo intrínsecamente asociada al profundo cambio en las rutinas que generó la pandemia del coronavirus. Las personas pasaron mucho más tiempo en sus hogares, de modo que en un primer momento los consumos ligados a la vida dentro del hogar (como electrodomésticos, electrónicos, muebles o materiales de construcción, entre otros) se incrementaron (o, en el peor de los casos, se contrajeron poco), a expensas de otros –ligados a la sociabilidad o a la vida fuera del hogar–, como el turismo, la gastronomía y el entretenimiento, que sufrieron contracciones inéditas. En líneas generales, los bienes salieron ganadores relativos frente a los servicios, aunque al interior de ambos hubo también heterogeneidades: aquellos bienes vinculados a la vida dentro del hogar (como los mencionados) o al transporte propio (como bicicletas, motos y autos) salieron fortalecidos, en tanto que aquellos ligados a las reuniones sociales (como indumentaria, calzado o bijouterie) terminaron mucho más perjudicados. En los servicios también se observó lo mismo: aquellos conectados con la vida hogareña (como telecomunicaciones, electricidad, gas, agua) se mostraron mucho más estables que aquellos derivados a actividades fuera del hogar –y en donde además el distanciamiento social es más dificultoso–, como gastronomía, turismo y entretenimiento. La heterogeneidad en términos territoriales también fue notoria: aquellas regiones más especializadas en la producción de bienes agroindustriales salieron mucho más indemnes de la pandemia que aquellas especializadas en turismo o en hidrocarburos (cuyo precio se desplomó por la pandemia); en el plano barrial, las zonas residenciales se revitalizaron a expensas de los distritos de oficinas (como el microcentro porteño), cuya circulación callejera se redujo notoriamente por el auge del teletrabajo. Por supuesto, también la evolución sanitaria de cada jurisdicción repercutió sobre el desempeño económico: las zonas con menores contagios (como por ejemplo Formosa y Misiones) experimentaron los mejores desempeños en la actividad comercial, en contraste con lo ocurrido en muchas otras provincias.

Con el correr de los meses, esa heterogeneidad de la recuperación se fue atenuando. Ello puede observarse en el gráfico a continuación, en el cual se muestra cómo fue el desempeño interanual de 684 ramas de actividad en noviembre (eje horizontal) y en enero de este año (eje vertical). Cada uno de los 684 puntos es una rama, y el color indica a qué sector pertenece. Si el punto está por encima (debajo) de la diagonal, ello significa que esa rama mejoró (empeoró) su desempeño interanual entre noviembre y enero.

En primer lugar, la mitad de las ramas se encuentra por encima de la diagonal, lo que indica que el 50% de los sectores mejoró su desempeño entre noviembre de 2020 y enero de 2021, en tanto que el 50% restante lo empeoró. Pero lo relevante es que las ramas que peor estaban en noviembre fueron las que más mejoraron y, a su vez, las que mejor estaban, las que más empeoraron. Para ponerlo en números, el 67% de las ramas que en noviembre estaban cayendo en términos interanuales mejoraron su desempeño hacia enero. A la inversa, el 76% de las ramas que en noviembre crecían en términos interanuales empeoraron su performance en enero. Esto no significa que tal 67% haya pasado a crecer, sino que en la gran mayoría de los casos se recortaron las caídas; a la vez, el mencionado 76% que empeoró no necesariamente pasó a terreno negativo, sino que en la mayoría de los casos desaceleró el ritmo de expansión.

Vale tener en cuenta que el 50% de las ramas que mejoraron explica el 53% del empleo formal privado, de modo que en términos ponderados el balance neto es de mejora en el desempeño interanual de la economía. En otros términos, el desempeño productivo continuó recuperándose entre noviembre y enero y, a su vez, tendió a homogeneizarse paulatinamente entre los sectores.

A modo de ejemplo, la totalidad de las ramas ligadas a gastronomía y turismo se recuperaron entre noviembre y enero. Si bien todas continúan con contracciones –dado que la recuperación ha sido parcial–, el recorte de las caídas fue muy significativo. Algo parecido ha ocurrido con la gran mayoría de las empresas de transporte de pasajeros, o con aquellas ligadas a recreación y cultura (principalmente, aquellas ligadas al deporte y la actividad física y a los parques de diversiones). En contraste, muchas ramas que venían experimentando un gran crecimiento en noviembre morigeraron el ritmo de alzas en enero. Es por ejemplo el caso de la fabricación de bicicletas o de cocinas y calefones.

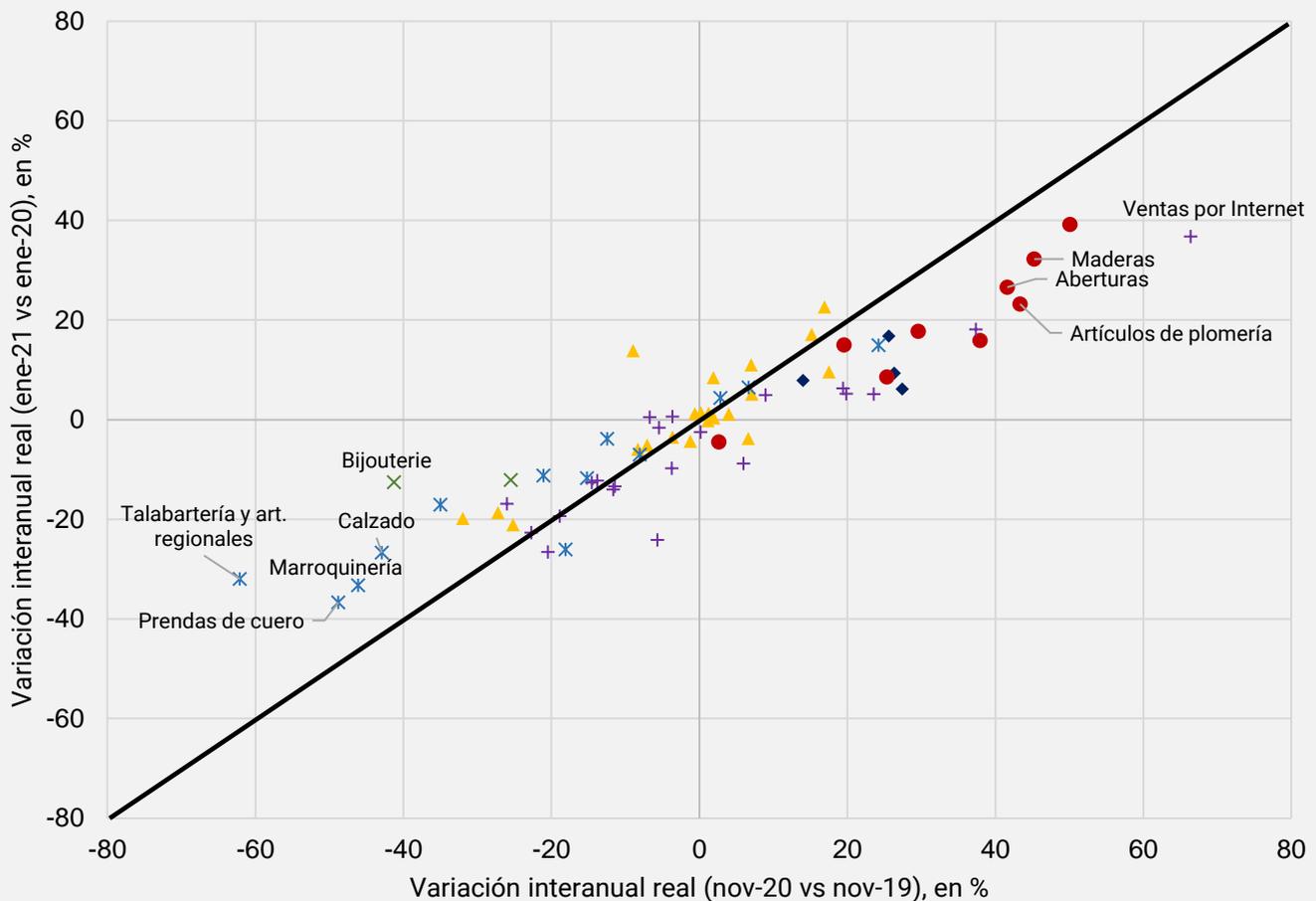


Si ponemos la lupa en el comercio minorista observamos exactamente el mismo patrón: las ramas que estaban más golpeadas en noviembre tendieron a ser las que más se recuperaron en los últimos meses (aunque aún persisten por debajo de los niveles prepandemia). Por ejemplo, los comercios ligados a la talabartería, el cuero, la marroquinería, el calzado y la bijouterie experimentaron en todos los casos recortes de caídas en un rango que va de los 12 a los 30 puntos porcentuales. A la inversa, los comercios de mayor dinamismo en 2020 (como las ventas por Internet, o aquellos ligados a materiales de construcción) siguieron en terreno positivo, pero desacelerando la tasa de crecimiento en una magnitud que va de 10 a 30 puntos porcentuales.

DESEMPEÑO DEL COMERCIO MINORISTA – FACTURACIÓN REAL

Var. Interanual; noviembre 2020 y enero 2021

Bienes esenciales (alimentos, limpieza, medicamentos) | Electrónica y electrodomésticos
Indumentaria, cuero y calzado | Joyería y bijouterie | Materiales para la construcción | Otros

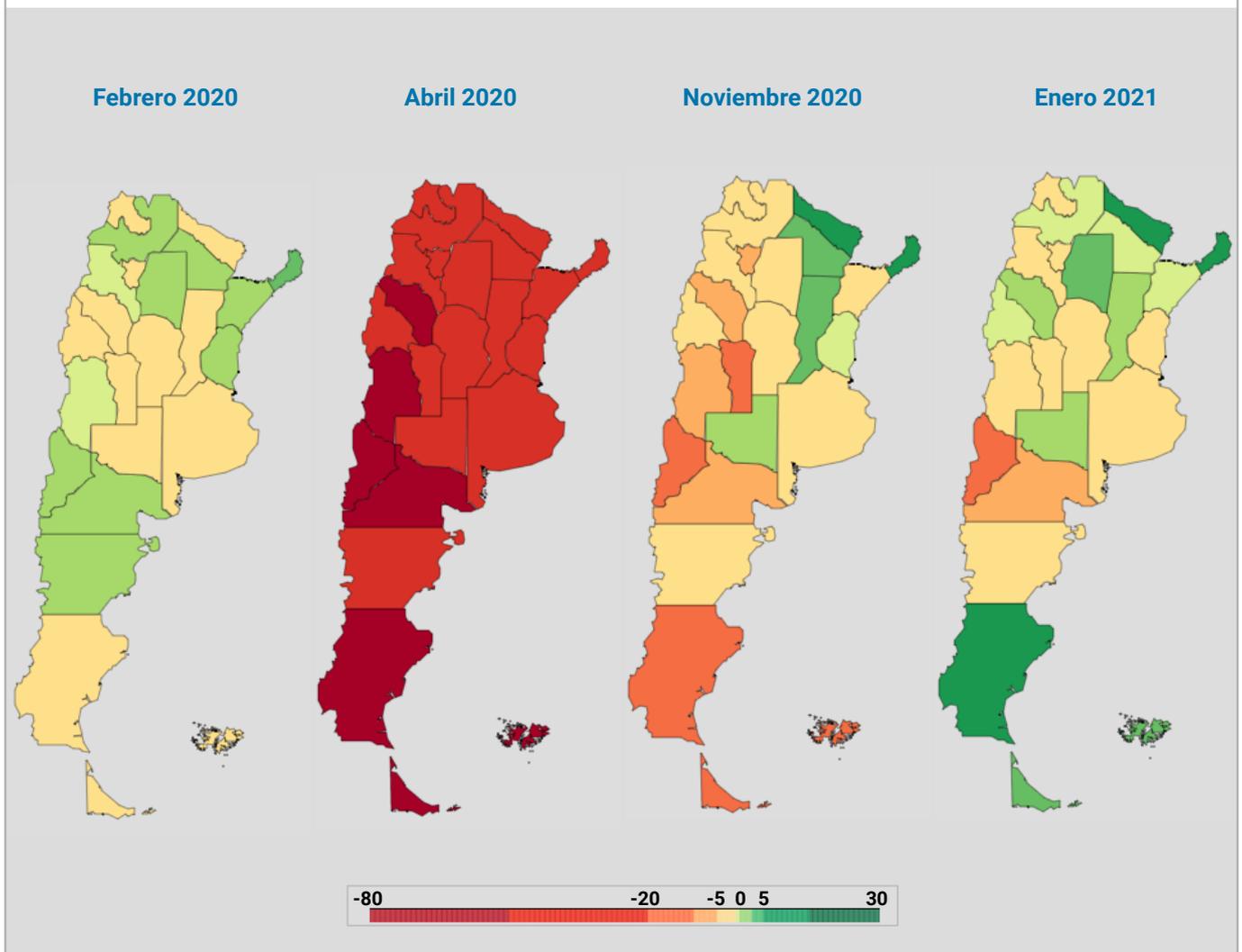


Fuente: CEP-XXI sobre la base de AFIP e INDEC. Nota: el gráfico debe leerse del siguiente modo: cada punto es un sector comercial a un alto nivel de desagregación. Si el punto está en el cuadrante superior derecho, ello significa que la facturación real creció en términos interanuales tanto en noviembre como en enero. Si está en el cuadrante inferior izquierdo, ello significa que la facturación real cayó en ambos períodos. Si está en el cuadrante inferior derecho, ello significa que la facturación del sector creció en noviembre pero cayó en enero, en tanto que si está en el cuadrante superior izquierdo significa que el sector cayó en noviembre pero creció en enero. Si el sector está por encima (debajo) de la diagonal, ello significa que mejoró (empeoró) su performance entre noviembre y enero. El color muestra la rama comercial a la que pertenece. Los datos toman en cuenta la variación mediana de la facturación de más de 77 mil comercios minoristas.

A nivel territorial se observa el mismo fenómeno: las jurisdicciones que en noviembre persistían con severas caídas en la actividad comercial fueron las que más se recuperaron y, a la inversa, aquellas que exhibían mayores tasas de crecimiento moderaron el ritmo de las alzas. A modo de ejemplo, en noviembre la actividad comercial en Formosa crecía al 13,3% y en Neuquén (la de mayor caída) se contraía al 16,4%, dando como resultado una brecha de casi 30 puntos porcentuales entre las provincias de mejor y peor desempeño relativo. En enero, Formosa continuó creciendo (aunque al 5,2%) y Neuquén redujo el ritmo de baja al 10,4%, dando como resultado una brecha en torno a los 15 puntos porcentuales. A su vez, provincias como Santa Cruz y Tierra del Fuego -que en noviembre caían en dos dígitos- pasaron a terreno positivo interanual en enero. En el Área Metropolitana de Buenos Aires también se observa un patrón similar, y particularmente en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Barrios más céntricos como La Boca, San Telmo, Montserrat o Recoleta estuvieron entre los que más mejoraron entre noviembre y enero (aunque siguen en terreno negativo), en tanto que zonas residenciales como Villa Luro, Paternal, Agronomía o Parque Chas (que crecían en noviembre) fueron las que más empeoraron su desempeño.

FACTURACIÓN REAL EN LOS COMERCIOS (MEDIANA), POR PROVINCIA

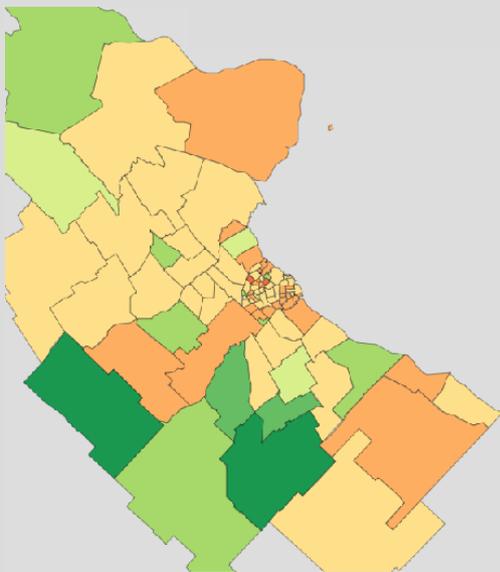
Variación interanual (en porcentaje)



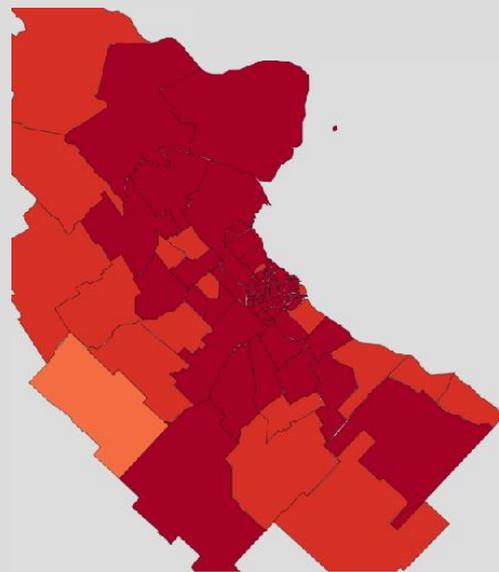
Fuente: CEP XXI sobre la base de AFIP e INDEC.

FACTURACIÓN REAL EN LOS COMERCIOS (MEDIANA) DEL AMBA
Variación interanual (en porcentaje)

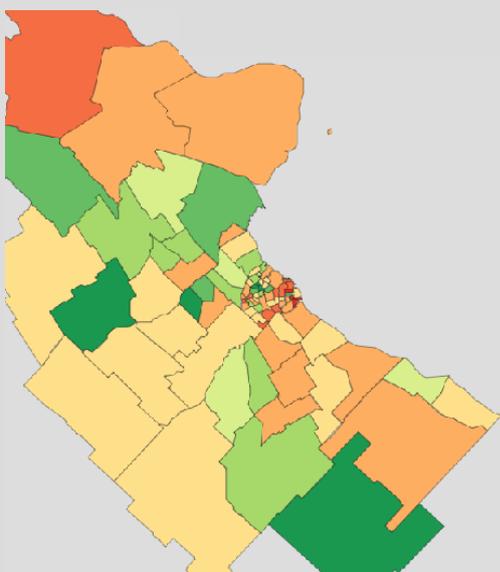
Febrero 2020



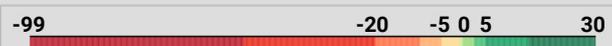
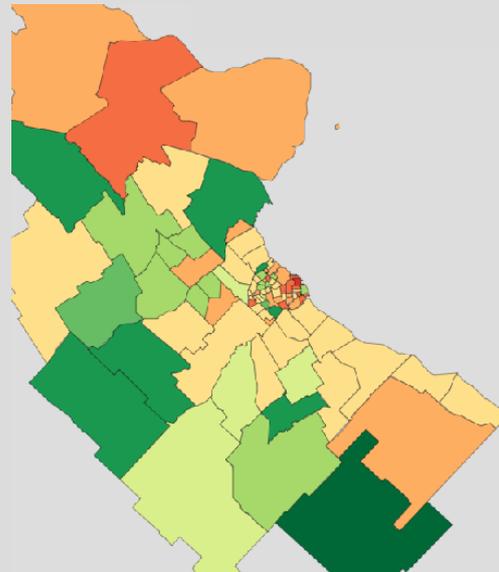
Abril 2020



Noviembre 2020



Enero 2021

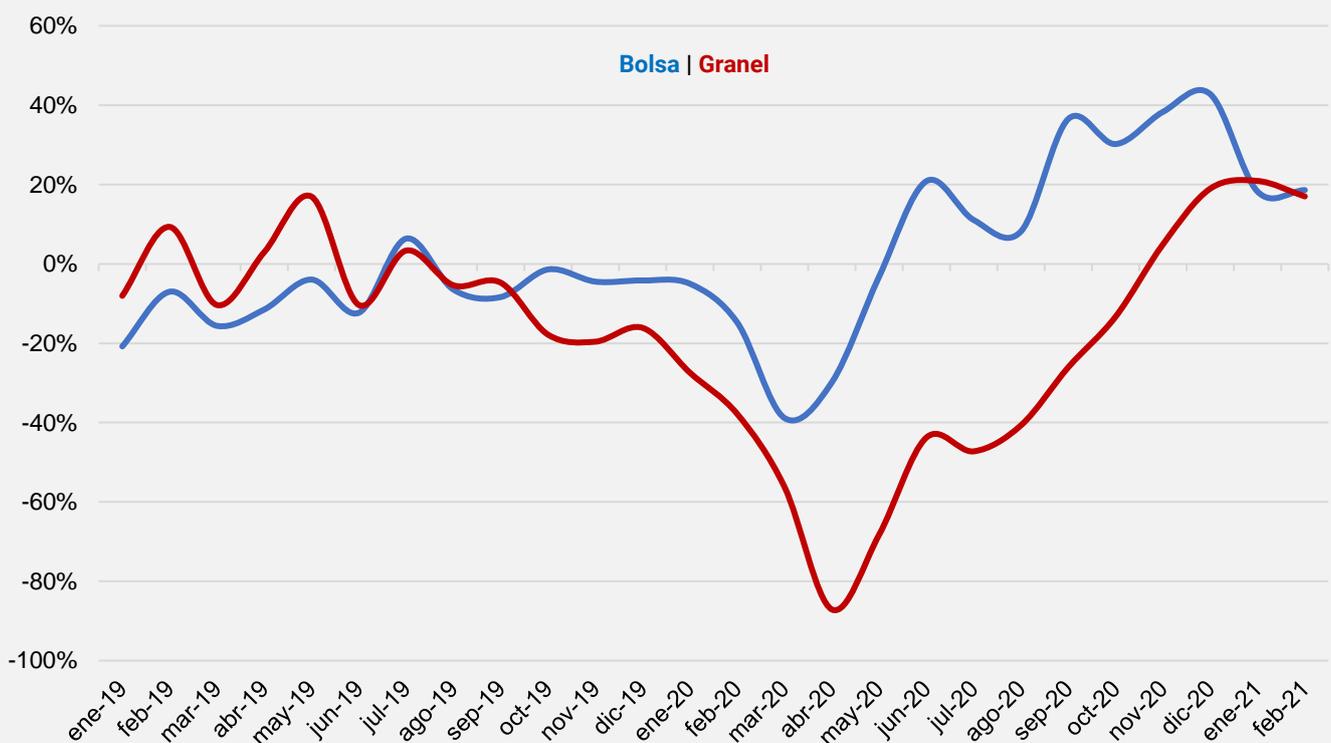


Fuente: CEP XXI sobre la base de AFIP e INDEC. Los datos detallados pueden verse en el Anexo al final del informe.

Hay varios factores posibles detrás de esta menor heterogeneidad en el desempeño sectorial y territorial. En primer lugar, tras el pico de contagios de octubre (que en algunas provincias como Santa Cruz llegó a darse en enero) la circulación de personas tendió a incrementarse y, a la vez, se rehabilitaron varias actividades productivas en todo el territorio nacional. Por ejemplo, el turismo pasó a estar plenamente habilitado en el país en enero (siendo diciembre el mes bisagra), lo cual derivó en una rápida (aunque inconclusa) recuperación del sector. En segundo orden, es posible que los distritos que estuvieron más afectados por la pandemia (como por ejemplo las provincias patagónicas) hayan tenido una recuperación de la actividad comercial por efecto de lo que se puede llamar “consumo postergado”. En tercer orden, la mayor frecuencia de las reuniones sociales incentivó el consumo de bienes como indumentaria, calzado y bijouterie, con el consiguiente impacto positivo en los comercios especializados de esos rubros. A su vez, en la medida en la cual las personas fueron saliendo más de los hogares los patrones de consumo han ido –muy gradualmente– pareciéndose a los de la prepandemia. Ello explica por qué ramas como la venta minorista de muebles o materiales de construcción han ido perdiendo el dinamismo que llegaron a tener en varios meses de 2020. En este último caso, no obstante, la desaceleración de la demanda para pequeñas refacciones está siendo compensada por un creciente auge de la obra pública y la gran construcción privada. Por ejemplo, de acuerdo a la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland, el cemento a granel (que se asocia a la construcción a mayor escala) ha ido recuperando participación en el total del consumo de cemento. Tras haber tocado un mínimo del 12,7% en abril pasado, en febrero de 2021 retornó a los niveles previos a la pandemia (aproximadamente, 37% del total). En efecto, por primera vez desde septiembre de 2019, en enero de 2021 el desempeño interanual del cemento a granel fue mejor que el del cemento en bolsa, dando así cuenta del creciente empuje que empieza a tener la construcción a mayor escala *vis à vis* las pequeñas refacciones.

CONSUMO DE CEMENTO POR TIPO DE ENVASE

Variación interanual; enero 2019 a enero 2021



Fuente: CEP-XXI sobre la base de AFCP.

Panorama industrial. Tras el desplome de abril de 2020, la industria manufacturera exhibió una rápida recuperación, ayudada por la mejor performance relativa de los bienes respecto a los servicios, pero también por la mayor disponibilidad de financiamiento productivo, la mejora de precios relativos, las políticas de desarrollo de proveedores y las necesidades de recomposición de stocks. Entre septiembre y enero, la industria creció en términos interanuales (con la excepción de octubre). De acuerdo al INDEC, con dos días hábiles menos, en el primer mes de 2021 el sector fabril creció 4,4% interanual y se ubicó 5,3% por encima del promedio de 2019. Esa mejora ya empieza a sentirse en el plano del empleo, en donde según el Ministerio de Trabajo se han creado más de 7 mil puestos de trabajo industriales formales entre diciembre de 2019 y diciembre de 2020. En perspectiva comparada con otros países, la recuperación de la industria argentina aparece como más dinámica: en el trimestre móvil noviembre-enero, el sector manufacturero local se expandió a un promedio del 4,6% interanual, por encima de países como Estados Unidos, Japón, Alemania, Italia, España, Francia, Reino Unido, Chile, México o India, aunque por debajo de China, Taiwán, Brasil y Polonia.

Como fuera mencionado en los últimos dos *Informes de Panorama Productivo*, el buen desempeño de enero en parte se debió al esquema de paradas de planta por vacaciones de 2021. El primer mes del año tuvo pocas paradas respecto al de 2020; en contraste, varias de esas paradas se registraron en febrero. A modo de ejemplo, cuatro de las terminales automotrices estuvieron con reducida actividad en el segundo mes del año, lo cual repercutió en una caída interanual del 16,5% en la producción automotriz, tras haber crecido 17,5% interanual en enero.

En este contexto, y de acuerdo a nuestro índice adelantado de actividad industrial (que toma como insumo el consumo de energía en las principales plantas industriales), en febrero la industria cayó 0,7% interanual y 2,7% mensual (desestacionalizado). Tomando en cuenta el bimestre (que permite una radiografía más precisa ya que permite aislar mejor el efecto de los cambios en el cronograma de paradas de planta entre distintos años), la actividad industrial se ubicó 1,9% por encima del mismo período de 2020.

Los datos de alta frecuencia de marzo muestran un retorno al crecimiento interanual, a un ritmo parecido al del primer bimestre: en los 14 días comprendidos entre el 4 y el 17 de marzo, la industria se expandió al 1,6% interanual. Vale tener en cuenta que los próximos registros de comparación interanual comenzarán a arrojar valores de crecimiento de dos dígitos, ya que se cotejará contra el peor momento económico de la pandemia. En lo que va de marzo, se destaca el retorno al crecimiento de la industria automotriz (cuyo consumo de energía ha estado creciendo en torno al 9% interanual), el buen desempeño de la industria aceitera (con un consumo de energía que en lo que va de marzo ha estado expandiéndose al 38% interanual), y la continuidad de la recuperación en ramas como metales básicos (+11%), minerales no metálicos (+12%) y textiles (+3%). En contraposición, ramas como químicos, caucho y plástico o madera y papel vienen transitando un marzo con contracciones en el consumo de energía (-3,5%, -3,5% y -10%, respectivamente).



Panorama internacional. A un año de declarada la pandemia, la recuperación global sigue condicionada por la situación sanitaria y el ritmo de vacunación, que en el hemisferio occidental se convirtió en el principal recurso y esperanza para superar la crisis. La gravedad de algunas cepas –las B117 y P1, detectadas en Londres y Manaus, particularmente–, con mayor índice de letalidad y capacidad de contagio, han puesto presión en el ritmo de infecciones y en la capacidad de los sistemas de salud de dar respuesta a una creciente necesidad de camas, y forzado medidas incrementales de restricción, cuando todavía las vacunas no han alcanzado a una porción suficiente de la población en casi ningún lugar del mundo. Por otra parte, los despliegues diferenciados en vacunación han llevado no sólo a una adquisición desequilibrada, donde pocos países concentran la mayoría de las vacunas, sino a una distribución de origen muy particular, donde los países desarrollados vacunan mayoritariamente con vacunas producidas en laboratorios europeos o estadounidenses, mientras los países emergentes o en desarrollo lo hacen mayoritariamente con vacunas producidas en China, India y Rusia. La necesidad de escalar la producción para lograr una vacunación general rápida y equitativa se mantiene como el mayor desafío de corto plazo que enfrenta de manera común la humanidad, sin que aparezcan aún decididas respuestas en materia de generación de bienes públicos globales, en un marco en que las rivalidades geopolíticas se mantienen en primer plano, e influyen de manera decisiva en los despliegues existentes.

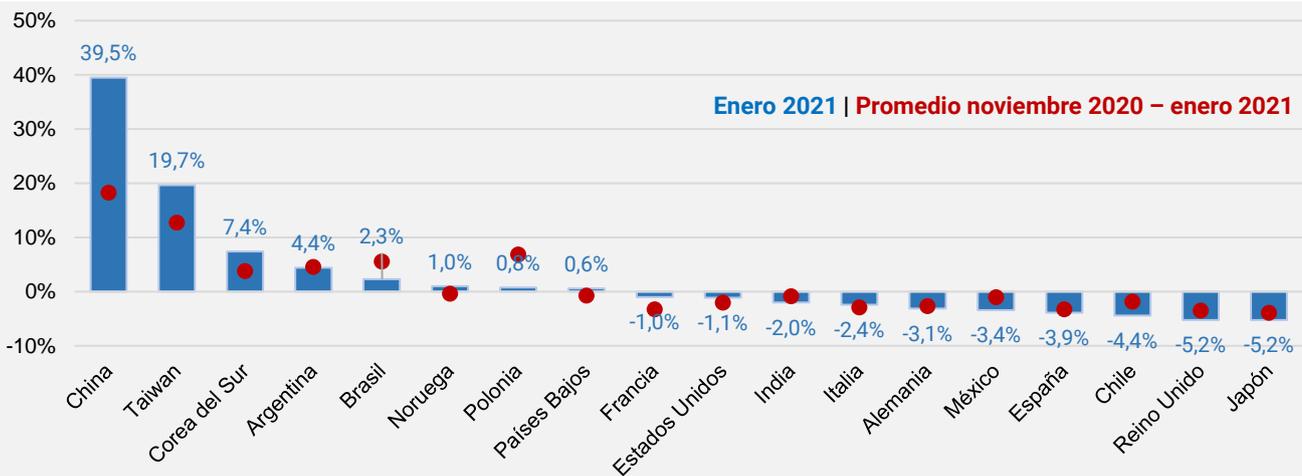
A nivel financiero, la especulación sobre una eventual suba de la inflación en los Estados Unidos como efecto de la recuperación económica llevó a una suba de las tasas de interés del Bono del Tesoro a 10 años, el valor más influyente en los precios de activos financieros. Esta suba puso un límite a la valorización de activos de empresas tecnológicas que se había mantenido como una constante a lo largo de la pandemia.

La aprobación en el congreso del Plan de Rescate Estadounidense, de hasta 1,9 billones de dólares, y el rápido y creciente despliegue en materia de vacunación (que ha acompañado un descenso de los casos y fallecimientos) aumentó las expectativas de crecimiento de la economía de los Estados Unidos en 2021. Hoy el consenso de las consultoras ubica tales expectativas en un 5,5%, en tanto que Goldman Sachs prevé una expansión de hasta 7% (la cual se mantendría por encima del 2% en 2022), en lo que significaría una rápida recuperación de los efectos de la pandemia. Los indicadores de finales de febrero, con los casos en baja sostenida y varios estados levantando restricciones, y una economía que –por encima de las expectativas de los analistas– sumó 379 mil empleos, agregan optimismo sobre la recuperación. A su vez, la entrada en vigencia del programa de rescate sumará importantes transferencias de recursos dirigidos a ciudadanos, negocios, estados y ciudades.

A nivel europeo, la economía enfrenta nuevas restricciones a la movilidad en países importantes como Italia, y presiones en idéntico sentido en Francia y Alemania. En un contexto de limitaciones determinadas por la situación sanitaria, la actividad presenta dos velocidades muy diferentes, con la actividad manufacturera en expansión en toda la eurozona (aunque todavía con contracciones interanuales en los principales países) y los servicios en caída. Mientras el indicador PMI que elabora IHS Markit indicó para febrero un valor de 57,7, el máximo en tres años, impulsada por la demanda china, su equivalente para servicios dio cuenta de una reducción de la actividad, con un valor de 44,7. En este contexto, las presiones alcistas sobre las tasas de interés, impulsadas por el precio del bono del tesoro estadounidense, perjudican las posibilidades de recuperación económica, particularmente en la medida en que la Unión Europea no ha echado de herramientas fiscales de una cuantía comparable a las dispuestas por la administración estadounidense. Esta situación ha obligado a las autoridades del Banco Central Europeo a acelerar el ritmo de compras de activos, que se había reducido en lo que va del año. Detrás de los efectos de la situación sanitaria, emergen roces y desacoples causados por la salida del bloque europeo del Reino Unido, con caídas en el volumen de comercio con Francia, Italia y Alemania que superaron el 20% en enero, aunque se espera que la situación se normalice rápidamente tras las dificultades derivadas de la reimposición de controles y requisitos fronterizos.

PRODUCCIÓN MANUFACTURERA MUNDIAL

Variación interanual, países seleccionados



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

Los indicadores de la economía china muestran cifras de crecimiento inéditas, un efecto que se explica en parte por la reducida base de comparación, ya que el primer bimestre de 2020 coincidió con el pico de restricciones destinadas a combatir la propagación del coronavirus. La producción industrial china creció un récord de 39,5% interanual tanto en enero como en febrero de 2021, ubicándose 17,5% por encima del primer bimestre de 2019. Estos guarismos muestran que la suba no fue meramente por efecto "rebote" sino por genuino crecimiento. En tanto, las ventas minoristas subieron un 33,8% interanual entre enero y febrero de 2021, un crecimiento del 6,4% en comparación con el nivel del mismo período de 2019. Durante las "dos sesiones", la reunión anual de la Asamblea Legislativa y el Consejo Consultivo que tuvieron lugar a inicios de marzo, se fijó una meta de crecimiento de más de 6% para 2021, por debajo de los pronósticos de consenso. La meta, sin embargo, resulta expresiva de la nueva estrategia china que prioriza la calidad del crecimiento por sobre el volumen, con una composición más equilibrada entre el consumo y la producción e inversión, en tanto persigue una política monetaria y fiscal menos agresiva y expansiva que la que hoy es hegemónica en Occidente.

Para América Latina, el agravamiento de la situación sanitaria significa un riesgo incremental para la recuperación de una de las regiones económicamente más golpeadas del mundo a causa de la pandemia. A pesar de ello, el sostenido aumento del precio de las *commodities* opera en dirección favorable sobre las exportaciones –y, por tanto, sobre el crecimiento–, aunque en simultáneo impone algunas presiones inflacionarias. Con una caída en 2020 que, gracias a un enorme esfuerzo fiscal, terminó siendo mucho menor a la proyectada, Brasil enfrenta un horizonte complejo en el corto plazo. Con un sistema sanitario al borde del colapso por la propagación de la variante más contagiosa del virus, el país enfrenta la disyuntiva entre realizar un nuevo esfuerzo fiscal para evitar profundizar la crisis, y el mandato constitucional de austeridad que prohíbe el aumento real del gasto público. En este contexto, el Senado aprobó el texto de una Propuesta de Enmienda a la Constitución que por una parte crea mecanismos de ajuste fiscal, mientras permite reanudar el pago de las ayudas de emergencia durante la pandemia. La propuesta establece que el beneficio se pague fuera del techo de gasto presupuestario y del límite de endeudamiento del gobierno federal, aunque limita las nuevas erogaciones a un techo de 44 mil millones de reales, siete veces menos que la primera versión de la ayuda, que superó el costo total de 300 mil millones de reales y se pagó a alrededor de 68 millones de personas. Junto con el gasto público y las necesidades sanitarias, el país enfrenta algunas tensiones políticas, con un intento gubernamental de ganar injerencia en la petrolera estatal y reducir el ritmo de aumento de los combustibles, que reactivó en algunos agentes el temor a la adopción de políticas de orientación más estatista, poniendo presiones adicionales sobre el tipo de cambio. Este tipo de temores podría impulsar una agenda de mayor ajuste fiscal que corre el riesgo de generar efectos contrarios a los buscados. Vale tener en cuenta que, a pesar del extraordinario esfuerzo fiscal para combatir los efectos más nocivos de la pandemia, el déficit fiscal de 2020 resultó menor al previsto, ya que tal esfuerzo permitió contener la caída en el nivel de actividad.

SEMÁFORO DE LA ECONOMÍA REAL



marzo 2021

ACTIVIDAD ECONÓMICA

- En enero la industria creció 4,4% interanual y anotó así su tercera suba consecutiva. En la medición sin estacionalidad alcanzó el mayor nivel desde agosto de 2018 gracias al aumento de 1,7% mensual; así, se posicionó 5,3% por encima del nivel prepandemia. 10 de los 16 sectores industriales tuvieron incrementos interanuales. Parte de la mejora de enero se debió a menores paradas de planta que en 2020. En febrero ocurrió lo contrario, y por ello el índice adelantado de actividad industrial elaborado por el CEP XXI (que toma el consumo de energía en las plantas industriales) arrojó una baja interanual del 0,7%.
- Según el EMAE, la actividad económica desaceleró a 2,2% su retroceso interanual en diciembre y cerró 2020 con una baja de 10% en el acumulado (la más intensa desde 2002). En la medición sin estacionalidad, cumplió ocho meses de alzas mensuales (+0,9% en diciembre) y redujo a 3% la brecha respecto del nivel de febrero. 9 de los 15 sectores tuvieron caídas interanuales en diciembre, pero 11 mejoraron frente a noviembre.

INVERSIÓN

- La construcción creció 23,3% interanual en enero (tercera suba consecutiva) por el relanzamiento del Ahora12, los costos históricamente bajos en dólares, y la reactivación luego de la recesión en 2018-2019 y la pandemia. En la medición desestacionalizada aumentó 4,4% mensual y se ubicó 10% por encima del promedio 2010-2020. La tendencia-ciclo marcó un alza mensual de 3,6%. Datos privados de febrero auguran una nueva suba: según la AFCP, los despachos de cemento aumentaron 18% interanual, mientras que las ventas de insumos relevadas por el Grupo Construya subieron 25,2%.
- Las importaciones de bienes de capital aumentaron 12,2% interanual en enero por la suba de las cantidades. Todos los subrubros crecieron.

SECTOR EXTERNO

- Las importaciones crecieron 8,7% interanual en enero. Este resultado se explicó por una suba en cantidades que se difundió a todos los usos. El único que cayó en valor fue combustibles y lubricantes, por la baja de sus precios. En la medición sin estacionalidad aumentaron 1% mensual.
- En enero el saldo comercial fue positivo en US\$ 1.068 millones por las ventas de manufacturas agropecuarias y mayores precios de exportación. De esa forma, se volvió a registrar superávit tras el déficit de diciembre, que interrumpió una racha de más de dos años consecutivos de saldos positivos.
- Las exportaciones crecieron 7,3% interanual en enero tras 12 caídas consecutivas. La suba de 10,7% en los precios bastó para contrarrestar la baja de 3,1% en las cantidades. De los principales destinos, crecieron las ventas a Brasil (+18,1%), China (+1,4%), Estados Unidos (+18,9%), India (+67,1%) y España (+119,7%). Por el contrario, cayeron las exportaciones a Chile (-20,9%), Vietnam (-27,3%) y Alemania (-45,2%).
- Las exportaciones de manufacturas agropecuarias aumentaron 49,5% por subas tanto en cantidades (+26,4%) como en precios (+18,2%). Los rubros que más incidieron fueron harina, y pellets y aceites de soja, probablemente por la concreción de envíos atrasados por el conflicto gremial de diciembre y el aumento del precio internacional. También creció la exportación de lácteos, mientras que cayó la de carnes.
- Las ventas al exterior de productos primarios cayeron 30% en enero, por las menores cantidades exportadas (-36,5%) y pese al aumento de precios. Este descenso respondió principalmente a la baja en los envíos de trigo, y semillas y frutos oleaginosos. Las ventas de maíz se incrementaron.
- Las ventas externas de manufacturas industriales retrocedieron 1,4% en enero (16,9 p.p. menos que en diciembre) por la baja de 4,6% en cantidades. Se observaron caídas destacadas en metales comunes y sus manufacturas, y piedras y metales preciosos y sus manufacturas. Las exportaciones de productos químicos y material de transporte aumentaron.

EMPLEO Y CONSUMO

- En diciembre las ventas reales en supermercados crecieron 2,6% interanual y en mayoristas 3,6%, y cerraron 2020 con aumentos acumulados de 0,8% y 6,7% respectivamente. Los rubros de consumo esencial y los artículos electrónicos fueron los más dinámicos. Las compras online en supermercados continuaron creciendo (+211,1% interanual).
- En diciembre el empleo registrado presentó una baja mensual de 0,2%. Los asalariados privados mostraron una caída de 0,1%, pero volvieron a registrarse subas en la construcción (+0,8%) y en la industria (+0,1%). Retrocedieron todas las categorías de empleo independiente; monotributistas y autónomos (ambos -0,8%) de forma más acentuada que monotributistas sociales (-0,2%). En términos interanuales, el total de registrados cayó 1,8%, con un descenso mayor en los asalariados privados (-3,4%). La tasa de suspensiones fue de 1,8%, aplicadas por el 10,8% de las empresas. Según la EIL, en enero el empleo asalariado privado tuvo una suba mensual de 0,3%, la más elevada para ese mes en tres años.
- Las ventas reales en shoppings desaceleraron su baja interanual al 32,7% en diciembre, 14 p.p. menos que en noviembre. Hubo un incremento nominal en las ventas por primera vez desde febrero, que se plasmó en 6 de los 10 rubros y en todas las regiones a excepción de CABA. La caída acumulada en 2020 fue de 60,9%.
- Según el Ministerio de Trabajo, el salario real en el sector privado cayó 1% interanual en diciembre. De acuerdo con el índice de salarios de INDEC, en diciembre el salario real promedio aceleró su baja interanual al 2,2% y cayó 2,2% mensual; de esa forma, revirtió la tendencia positiva observada en los dos registros previos.
- En febrero, la inflación fue de 3,6% mensual (0,4 p.p. menor que el registro anterior). Se destacaron los aumentos en restaurantes y hoteles (+5,4%), transporte (+4,8% mensual) y equipamiento y mantenimiento del hogar (+4,6%). Los precios regulados aumentaron 2,2% (-2,9 p.p.) y explicaron la desaceleración general; la inflación núcleo fue de 4,1% (+0,2 p.p.). En términos interanuales, la suba en los precios minoristas se aceleró a 40,7% y se sostuvo así en el sendero alcista.

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



SEMÁFORO DE LA ECONOMÍA REAL



marzo 2021



MOLIENDA DE OLEAGINOSAS: según INDEC, se incrementó 36,9% en enero por la normalización de la actividad luego de los problemas sindicales que la afectaron en diciembre. El crecimiento en la elaboración de aceites y subproductos de soja (+48,1%) pudo contrarrestar la baja de los de girasol (-7,2%). Dicha normalización también se manifestó en la actividad portuaria, que propició un incremento de 46,8% en las cantidades exportadas de aceites y subproductos de soja.



MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN: según INDEC, minerales no metálicos creció 31,5% en enero y tuvo la mayor incidencia positiva en la industria, con subas en todos los componentes. Se destacaron las de productos de arcilla y cerámica no refractaria (+83,1%), por ladrillos, sanitarios y revestimientos, y cemento (+24,5%). Datos de la AFCP referidos a los despachos de cemento de febrero apuntan en la misma dirección (+18%). En cambio, datos de consumo de energía en las plantas del sector sugieren un freno en la recuperación (-0,7% interanual).



MAQUINARIA Y EQUIPO: la producción creció 31,2% en enero, según INDEC. Explicaron ese incremento el segmento agropecuario (+107,2%, contra una reducida base de comparación), impulsado por el crédito bancario, la suba del precio internacional de los granos y buenas expectativas para la cosecha; y el de aparatos de uso doméstico (+27,4%), por el dinamismo en heladeras, lavarropas y cocinas.



CAUCHO Y PLÁSTICO: su producción creció 14,6% en enero, según INDEC. El resultado responde a subas en manufacturas de plástico (+16,1%, por productos para la construcción, el agro y envases) y neumáticos (+15,8%). Datos de CAMMESA de febrero sugieren una expansión en torno al 1% interanual.



MADERA, PAPEL, EDICIÓN E IMPRESIÓN: su producción se expandió 2,8%, de acuerdo con INDEC. El desempeño de madera, sus productos (excepto muebles) y corcho (+10,9%) explica la mayor parte del resultado.



ALIMENTOS: aumentó 1% en enero, según INDEC. La molienda de oleaginosas (+36,9%, por los productos de soja), que se recuperó luego de los conflictos sindicales del mes previo, explicó buena parte del resultado general, compensando las bajas de vino, galletitas, panadería y pastas, y carne vacuna y aviar. También aumentó la producción de bebidas (excluyendo el vino), frutas, hortalizas y legumbres, y productos lácteos.



SIDERURGIA: de acuerdo con la Cámara Argentina del Acero, la elaboración de acero crudo cayó 3,8% interanual en febrero –la primera caída luego de cuatro incrementos consecutivos–, por paradas técnicas programadas. Hubo heterogeneidad entre los eslabones: la producción de laminados planos aumentó ante la mayor demanda de los sectores de electrodomésticos, maquinaria agrícola y envases, mientras que la de no planos cayó por la menor producción de hidrocarburos.



QUÍMICOS: se contrajo 1,7% en enero, según INDEC. Los segmentos de mayor incidencia fueron otros productos químicos (-31,2%), materias primas de caucho y plástico (-17,6%), químicos básicos (-13,5%) y gases industriales (-17,1%). Los productos farmacéuticos (+7,5%) y detergentes, jabones y productos personales (+7,9%) crecieron, en línea con su dinamismo desde el inicio de la pandemia, así como el rubro pinturas (+21,8%), de la mano de la mejora de la construcción.



PRENDAS DE VESTIR, CUERO Y CALZADO: aceleró su caída a 7,7% en enero (3,6 p.p. más que en diciembre). Las bajas de curtido y artículos de cuero (-40,8%) y prendas de vestir (-3%) marcaron el desempeño general. Calzado (+1%) registró su segunda suba en fila.



REFINACIÓN DE PETRÓLEO: según INDEC, su caída fue de 8,5% en enero y fue el sector de mayor incidencia negativa. Esa baja se explicó por el retroceso en la producción de naftas (-8,5% por la menor circulación de vehículos) y otros productos (-22,9%). El gasoil (+6,9%) y los asfaltos (+47,8%), por el contrario, mostraron subas. Datos de consumo de energía de CAMMESA de febrero sugieren crecimiento del 3,6%.



AUTOMOTRIZ: en febrero se produjeron 21.809 unidades según ADEFA, cifra que significó una caída de 16,5% luego de tres meses de subas. Dicha baja respondió a la parada de cuatro empresas por vacaciones y la adecuación de líneas de producción. En el primer bimestre, con dos días hábiles menos que en 2020, acumuló una baja de 1,5%.



ALUMINIO Y FUNDICIÓN DE METALES: la producción aluminera se contrajo 23,2% en enero, mientras que fundición de metales se expandió 7,6%. Ambos subsectores mostraron mejoras (aunque leve en el caso del aluminio) respecto de los registros previos por impulso de las exportaciones. La baja del aluminio respondió a la reducida demanda del sector de hidrocarburos.



ALOJAMIENTO EN HOTELES: el turismo interno mostró signos de reactivación en diciembre, aunque continuó en niveles históricamente bajos. Según INDEC, se hospedaron 418.500 viajeros por 1 millón de noches, registros que representan bajas de 75,8% y 74,8% respectivamente. En el acumulado de 2020, las caídas respectivas fueron de 72,4% y 67,6%. No obstante, datos de búsquedas de hoteles en Google permiten prever caídas todavía en torno al 32% i.a en febrero y en la primera quincena de marzo.

Nota: todas las variaciones son interanuales.

Índice

SECTORES PRODUCTIVOS

Actividad económica 14

Inversión 18

Servicios 20

Actividades primarias 22

Industria manufacturera 26

CONSUMO 29

PRECIOS 32

EMPLEO E INGRESOS 33

COMERCIO EXTERIOR 35

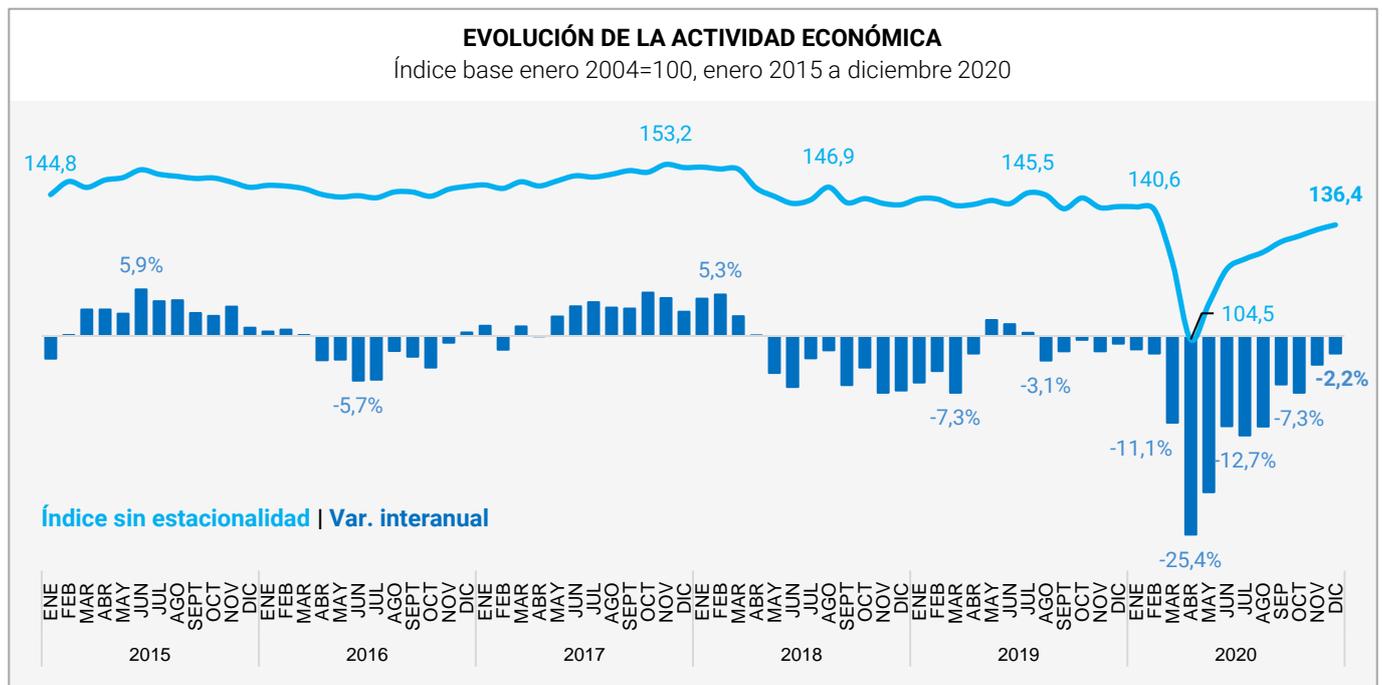
La economía marcó su octava suba mensual consecutiva en la medición desestacionalizada y volvió a desacelerar su caída interanual

En diciembre de 2020 la actividad económica cayó 2,2% respecto del mismo mes de 2019 –la menor baja desde febrero– y cerró el año con un retroceso acumulado de 10%. El indicador desestacionalizado tuvo su octava suba consecutiva, aunque la moderó al 0,9% intermensual (tercera desaceleración en fila); de esa forma, redujo a 3% la brecha con el nivel de febrero –mes previo a la pandemia–. La tendencia ciclo volvió a crecer 0,1% intermensual.

9 de las 15 actividades productivas tuvieron caídas interanuales en diciembre, mientras que 11 mejoraron su resultado en relación con el de noviembre. De los rubros que cayeron, 4 mostraron bajas menores al 5%. Los más afectados continuaron siendo hoteles y restaurantes (-47,1%), transporte y comunicaciones (-19,2%), que volvió a ser la actividad de mayor incidencia negativa, y servicios comunitarios, sociales y personales (-14,7%). Intermediación financiera fue una vez más la de mejor desempeño (+11,3%), seguida por el comercio (+10,7%).

La industria se expandió 4,5%, el mejor desempeño desde febrero de 2018. El comercio, por su parte, creció 10,7% (mejor resultado desde 2015). De esa forma, ambos sectores señalaron su segunda suba consecutiva. La tendencia-ciclo de la industria, según el IPI, creció 1,1% mensual.

Se espera que la recuperación haya continuado en enero, de la mano de la industria (+4,4% interanual), la construcción y la reapertura del turismo. Los datos de febrero, en tanto, son dispares: la producción de vehículos se contrajo 16,5% interanual según ADEFA (por recesos vacacionales y adecuación de plantas), los despachos de cemento crecieron 18% (según AFCEP) y la recaudación tributaria tuvo su mayor alza en 32 meses. A su vez, de acuerdo al consumo de energía de las plantas industriales, la industria cayó 0,7% interanual en febrero.



Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC.

ACTIVIDAD ECONÓMICA

Evolución de la actividad económica

diciembre 2020

La industria aceleró su crecimiento interanual en 1,1 p.p. respecto de noviembre. El comercio, que tiene una alta correlación con la industria en este indicador (en particular por la producción de alimentos), mejoró la suba del mes anterior en 5,4 p.p. y señaló la principal incidencia positiva, en parte por la recuperación de las importaciones. En el acumulado, estos sectores cerraron 2020 con bajas interanuales de 7,9% y 5,2% respectivamente.

Entre los sectores más afectados por la crisis, el ritmo de recuperación continuó siendo heterogéneo. La construcción creció por primera vez en dos años y medio, de la mano de la continuidad en la reactivación de obras, tanto públicas como privadas, en un contexto de precios bajos medidos en dólares. La pesca volvió a mostrar su volatilidad: creció y fue el sector de mejor desempeño en comparación con el mes previo, como ocurrió en noviembre, luego de ser el peor en octubre. Hoteles y restaurantes fue el de mayor caída, pero mejoró en 6 p.p. el resultado de noviembre; mientras que servicios comunitarios, sociales y personales, otro de los más afectados, lo hizo en 6,7 p.p. El sector de transporte y comunicaciones, que fue el de mayor incidencia negativa en el resultado general, acentuó en 1,2 p.p. su baja.

Excluyendo a los sectores más afectados por la pandemia, la intermediación financiera volvió a crecer a dos dígitos en diciembre y se afianzó como el sector de mejor rendimiento en el acumulado de 2020. Electricidad, gas y agua mejoró en 1,9 p.p. la suba del mes anterior. Las actividades empresariales, inmobiliarias y de alquiler cayeron 0,8 p.p. menos que un mes atrás y señalaron así su mejor resultado desde febrero. La salud repitió el resultado del mes previo. La administración pública cayó a un ritmo similar al de los últimos meses, mientras que la enseñanza continuó con la tendencia de progresiva desaceleración de las bajas que comenzó en mayo. El sector agropecuario aceleró su baja en 2,7 p.p. por retrocesos en oleaginosas, cereales, y carnes vacuna y aviar. La explotación de minas y canteras, por su parte, fue el sector de peor rendimiento, pero mejoró en 2,5 p.p. su registro previo.

ACTIVIDAD ECONÓMICA, POR SECTOR							
Sectores	Var. interanual						
	I Trim-20	II Trim-20	III Trim-20	Oct-20	Nov-20	Dic-20	Ene-dic 20
Total	-4,9%	-19,2%	-10,3%	-7,3%	-3,7%	-2,2%	-10,0%
Intermediación financiera	-6,1%	-0,9%	4,6%	9,7%	11,9%	11,3%	2,1%
Comercio	-5,9%	-17,3%	-2,1%	-1,5%	5,3%	10,7%	-5,3%
Pesca	-30,4%	-14,0%	-18,3%	-25,8%	-7,2%	6,5%	-19,3%
Construcción	-19,8%	-50,2%	-27,0%	-9,2%	-2,8%	6,3%	-25,3%
Industria	-6,3%	-21,0%	-5,3%	-3,7%	3,4%	4,5%	-7,9%
Electricidad, gas y agua	4,2%	-3,2%	2,3%	-3,8%	0,8%	2,7%	0,8%
Actividades inmobiliarias empresariales y de alquiler	-1,9%	-13,7%	-5,8%	-3,3%	-1,5%	-0,7%	-5,8%
Servicios sociales y de salud	-3,8%	-23,5%	-8,7%	-1,9%	-1,7%	-1,7%	-9,8%
Enseñanza	-0,2%	-9,1%	-6,7%	-5,0%	-4,3%	-3,5%	-5,1%
Sector agropecuario	-5,2%	-10,7%	-2,5%	-1,2%	-0,9%	-3,6%	-6,9%
Administración pública	0,3%	-12,3%	-9,7%	-7,7%	-7,6%	-7,8%	-7,4%
Minas y canteras	0,3%	-18,2%	-12,8%	-12,3%	-11,7%	-9,2%	-10,5%
Servicios comunitarios y personales	-7,0%	-67,5%	-53,8%	-26,8%	-21,4%	-14,7%	-37,5%
Transporte y comunicaciones	-5,2%	-22,1%	-21,7%	-19,6%	-18,0%	-19,2%	-17,1%
Hoteles y restaurantes	-10,2%	-72,9%	-61,5%	-54,3%	-53,1%	-47,1%	-48,6%

Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC.

ACTIVIDAD ECONÓMICA

Evolución de la actividad económica

diciembre 2020

Al comparar el desempeño de cada sector y de la economía en general con el nivel de febrero (antes de la pandemia) mediante sus series desestacionalizadas, en diciembre se refuerza lo ocurrido en los últimos meses: **la mayoría de los sectores productivos logró revertir, al menos parcialmente, los efectos de la pandemia sobre sus niveles de actividad y los aproximó así a los de inicios de 2020.** Tras la baja récord de 26% entre febrero y abril, la economía argentina se ha ido recuperando mes a mes; para diciembre, la caída con respecto a febrero se redujo al 3%. De este modo, **ya se recuperó el 88% de lo perdido en el peor momento económico de la pandemia.**

No obstante, tal recuperación presenta un elevado grado de heterogeneidad. Como ya se mencionó aquí y en informes previos, sectores como **hoteles y restaurantes, transporte** (que por su esencialidad presentó caídas inferiores al inicio) o **servicios personales y recreativos** (como peluquerías, clubes o cines) **persistieron en niveles de actividad sumamente reducidos**, aunque este último grupo mostró una significativa recuperación en los últimos registros. A estos sectores se sumó **transporte**, cuyo estancamiento en el último mes lo llevó a ser el segundo peor en la comparación abril vs. febrero. Otras ramas como **finanzas, y electricidad, gas y agua** fueron menos afectadas y en los últimos meses presentaron resultados mejores que los de febrero. El **comercio** y la **industria** mostraron un marcado rebote y, luego de bajas pronunciadas, se ubicaron en niveles de relativa normalidad. La **construcción** también mostró una acentuada recuperación en los últimos meses y en noviembre y diciembre se posicionó por encima del nivel general. Algo similar, aunque en niveles superiores, sucedió con la **salud** a partir de la progresiva reapertura de especialidades no ligadas a la pandemia. **La enseñanza y los servicios profesionales** afianzaron una tendencia similar a la de la salud en los últimos meses, aunque aún no alcanzaron niveles de prepandemia. Por su parte, la recuperación de la **administración pública** se detuvo en los últimos meses.

ACTIVIDAD ECONÓMICA, POR SECTOR										
Variación desestacionalizada respecto de febrero 2020										
Rama	mar-20	abr-20	may-20	jun-20	jul.-20	ago-20	sep-20	oct-20	nov-20	dic-20
Intermediación financiera	1,2%	2,3%	1,8%	4,2%	4,8%	6,8%	7,6%	9,9%	10,5%	10,7%
Construcción	-28,9%	-63,8%	-43,0%	-29,2%	-20,3%	-26,4%	-20,5%	-3,5%	1,6%	7,0%
Pesca	-37,3%	-2,6%	14,8%	-47,3%	-59,6%	-6,9%	-2,3%	-24,1%	-13,0%	5,0%
Comercio	-19,7%	-28,9%	-20,0%	-11,1%	-7,0%	-5,1%	-1,1%	-0,5%	2,7%	5,0%
Electricidad, gas y agua	2,7%	-9,2%	-6,4%	-2,5%	3,2%	0,1%	0,6%	-1,2%	3,1%	3,5%
Industria	-18,7%	-33,1%	-23,2%	-10,7%	-10,2%	-8,3%	-3,5%	-3,5%	0,2%	1,0%
Serv. sociales y de salud	-7,7%	-33,7%	-19,8%	-18,3%	-7,9%	-8,9%	-5,2%	-0,5%	-0,5%	0,6%
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	-7,0%	-18,5%	-13,9%	-10,3%	-7,6%	-4,8%	-3,8%	-2,9%	-1,7%	-1,5%
Enseñanza	-0,7%	-10,0%	-7,7%	-8,1%	-5,4%	-6,6%	-5,4%	-4,3%	-3,7%	-3,1%
Total	-10,4%	-25,7%	-18,6%	-11,7%	-9,7%	-8,4%	-6,3%	-5,2%	-3,9%	-3,0%
Sector agropecuario	-2,9%	-5,0%	-6,4%	-5,0%	-0,9%	0,5%	1,7%	-0,9%	-1,9%	-4,1%
Administración pública	-0,9%	-12,7%	-12,3%	-12,3%	-9,6%	-10,2%	-10,0%	-7,8%	-7,8%	-7,9%
Minas y canteras	-7,2%	-22,0%	-21,8%	-16,5%	-15,4%	-12,8%	-14,4%	-14,2%	-13,7%	-12,5%
Servicios comunitarios y personales	-15,7%	-69,5%	-68,7%	-62,0%	-66,8%	-51,1%	-45,7%	-25,4%	-19,5%	-12,9%
Transporte y comunicaciones	-12,4%	-24,2%	-20,4%	-18,5%	-22,2%	-20,6%	-18,5%	-18,5%	-16,9%	-18,1%
Hoteles y restaurantes	-35,7%	-81,5%	-67,3%	-56,7%	-68,6%	-58,1%	-59,6%	-56,5%	-55,6%	-50,4%

Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC.

Los países americanos siguieron consolidando su recuperación en diciembre y algunos alcanzaron niveles de prepandemia

La mayoría de los países creció en diciembre frente al mes previo y dos de ellos (Guatemala y Ecuador) alcanzaron niveles de actividad superiores a los registradas en febrero –mes previo a la pandemia–. La evolución económica de la región a raíz de la emergencia sanitaria se caracterizó por bajas mensuales profundas en marzo y sobre todo en abril, y rebotes desestacionalizados en los meses posteriores (que se moderaron con respecto a los observados entre mayo y agosto). En Argentina, la brecha frente a febrero fue de -3 p.p., similar a la de Colombia y Paraguay; menor que las observadas en Estados Unidos, Canadá y Perú; y mayor que las registradas en Brasil y Costa Rica.

Aunque con ciertas disparidades, la mayor parte de los países mostró un mejor comportamiento en la medición interanual de diciembre. Dentro de las economías que crecieron, se destacaron Brasil y Perú –que alcanzaron su primera suba en 9 meses–, Guatemala y Ecuador –que acentuaron las alzas del registro previo– y Paraguay –que retomó el sendero de crecimiento tras las bajas de los últimos cuatro meses–. El resto de las naciones mantuvo el recorte en sus caídas interanuales, con la excepción de Estados Unidos, Canadá y Chile, que las aceleraron levemente.

INDICADORES MENSUALES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

Variación mensual, serie sin estacionalidad

País	Variación mensual – sin estacionalidad												
	ene.20	feb.20	mar.20	abr.20	may.20	jun.20	jul.20	ago.20	sep.20	oct.20	nov.20	dic.20	dic.20 vs. feb.20
Guatemala	1,6%	-0,6%	-7,9%	-4,5%	0,7%	2,3%	3,7%	4,4%	1,0%	2,4%	0,8%	2,0%	4,3%
Ecuador	6,8%	-3,6%	-8,4%	-27,6%	14,2%	11,6%	5,0%	2,3%	6,0%	6,3%	-1,4%	-0,6%	0,2%
República Dominicana	0,0%	-0,9%	-12,7%	-22,2%	27,3%	3,0%	0,3%	5,2%	-0,4%	2,8%	1,3%	1,4%	-1,3%
Brasil	0,4%	1,0%	-5,7%	-9,5%	1,7%	5,4%	2,3%	1,5%	1,8%	0,8%	0,7%	0,6%	-1,4%
Costa Rica	0,0%	-0,1%	-4,3%	-6,9%	0,3%	2,0%	-1,4%	2,2%	1,4%	-0,1%	0,8%	5,0%	-1,6%
Chile	2,0%	0,6%	-6,0%	-8,3%	-3,2%	0,6%	1,5%	3,9%	5,3%	-0,5%	1,2%	3,5%	-2,8%
Paraguay	1,4%	2,4%	-6,8%	-13,9%	9,8%	8,4%	0,2%	-1,9%	1,7%	1,3%	-1,1%	1,6%	-2,9%
Argentina	0,5%	-0,5%	-10,5%	-17,0%	9,5%	8,5%	2,2%	1,5%	2,2%	1,2%	1,4%	0,9%	-3,0%
Colombia	0,9%	0,0%	-9,0%	-15,7%	7,8%	5,8%	2,8%	-1,4%	3,5%	2,6%	1,5%	1,5%	-3,1%
México	0,4%	-0,9%	-1,1%	-17,1%	-2,1%	8,9%	5,4%	1,6%	1,3%	1,3%	0,7%	0,1%	-3,2%
Canadá	0,0%	0,3%	-7,1%	-11,4%	4,5%	6,2%	2,5%	0,9%	0,8%	0,8%	0,8%	0,1%	-3,3%
Perú	-1,0%	5,6%	-14,1%	-17,0%	2,2%	16,9%	4,6%	1,5%	1,9%	2,2%	0,7%	1,4%	-3,7%
Estados Unidos	0,2%	0,3%	-0,7%	-10,5%	1,9%	1,7%	0,5%	1,1%	0,5%	0,7%	0,4%	0,1%	-4,9%
Honduras	0,0%	-1,7%	-11,5%	-9,9%	0,5%	8,4%	3,7%	4,2%	2,3%	5,0%	-11,6%	6,0%	-5,5%
El Salvador	0,2%	1,1%	-9,6%	-12,3%	-5,0%	6,3%	4,8%	5,2%	4,8%	2,5%	-1,0%	0,6%	-5,6%

Nota: en este informe se tienen en consideración los países con indicadores de actividad económica de frecuencia mensual, con datos a octubre de 2020. Fuente: CEP XXI sobre la base de Banco Central de Chile, Banco Central de Paraguay, Banco Central de Ecuador, Banco Central de Guatemala, Banco Central de Costa Rica, Banco Central de México, Federal Reserve Bank of St. Louis, Statics Canada, SECMCA, DANE, IBGE, INE, INEI, INDEC.

El costo de la construcción se aceleró en febrero, tras dos meses de recortes en las subas

Medido en dólares, registró una suba respecto del mes anterior aunque se mantiene en niveles históricamente bajos.

El costo de la construcción aumentó un 5% mensual en febrero. Fue la novena suba consecutiva y se ubicó así en niveles superiores a los de enero (+3,1%). A diferencia de los meses anteriores, cuando los incrementos se explicaron mayormente por los costos de los materiales (debido a factores como la reactivación de la actividad, la realización de obras de refacción en las viviendas y la inversión en existencias debido a los bajos costos en dólares de los insumos), en febrero la incidencia principal fue de la mano de obra. **En términos interanuales, el costo de la construcción subió 40,8% (2,3 p.p. más que en enero).**

El costo de la mano de obra se incrementó un 4,9% mensual. Volvió a acelerarse luego de dos meses sin variaciones significativas. Se destacó la suba de la mano de obra asalariada (+5,4%) por los aumentos salariales en el marco de las paritarias acordadas por la UOCRA y UECARA; la subcontratada tuvo un aumento menor (+2,7%).

Los costos de los materiales crecieron un 4,6% mensual y un 76,5% interanual. Los mayores aumentos de insumos se dieron en mesadas de granito (+10,1% mensual), vidrios (+9,4%), productos plásticos (+8,2%), caños y accesorios de hierro (+7,5%), maderas en bruto y para techos y pisos (+7,0%) y ladrillos y otros productos cerámicos (+6,7%).

El alza de los gastos generales fue la más pronunciada aunque, por el menor peso que representa en el indicador general, tuvo la incidencia más baja. El registro mensual (+7,4%) respondió a la suba de los servicios de alquiler de camiones volcadores (+21,6%), volquetes (+14,6%), retroexcavadoras (+13,2%) y camionetas (+6,7%).

Medido en dólares, el costo de la construcción registró un alza mensual de 1,8% en febrero. En términos interanuales disminuyó 3,5%, y fue el segundo retroceso al hilo. De esta manera, se afianza la tendencia descendente y se mantiene así en línea con los valores más bajos en 10 años. Si se mide al dólar que opera en las transacciones bursátiles (dólar MEP) la suba mensual de febrero fue del 5% y el retroceso interanual fue del 21,9%, con lo que se ubica en niveles aun inferiores a los registrados con el dólar oficial.

COSTO DE LA CONSTRUCCIÓN Febrero 2021		
	Var. intermensual	Var. interanual
Gastos generales	7,4%	38,5%
Nivel general	5,0%	40,8%
Mano de obra	4,9%	17,8%
Materiales	4,6%	76,5%



Nota: para la construcción de la serie histórica del costo en dólares a nivel país, se realizó una adaptación, durante el período 2007-2015, del costo de la construcción de CABA.

Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC, BCRA y Bloomberg.

El empleo en SBC cerró 2020 en alza

El crecimiento fue menor que el observado en 2019 debido a los efectos de la pandemia. Los servicios informáticos y los empresariales continuaron en alza y compensaron las caídas en los sectores audiovisual y de telecomunicaciones.

En 2020 el empleo en SBC mostró una suba del 0,9% anual, menor que la de 2019 (+1,8%). Hubo 345.587 trabajadores, 2.933 más el año anterior. Gran parte de ese incremento correspondió a la evolución de los primeros tres meses de 2020 (+3,1% interanual en promedio). A partir de abril, ante la pandemia, el empleo se estancó y registró variaciones poco significativas –a excepción de noviembre (+1,2%)–. El comportamiento entre los rubros fue heterogéneo.

Servicios informáticos fue el rubro de mejor performance con una suba del 4,2% anual. Si bien el crecimiento se desaceleró (en 2019 había sido de 7,1%), la dinámica fue superior a la de otros años como 2009 y 2012 –con caídas del empleo– o incluso 2014 o 2015 –con crecimiento significativamente más bajo–. La extensión del teletrabajo y la digitalización pudieron haber beneficiado al sector. En diciembre de 2020 el empleo creció 2,8% interanual, una tasa similar a la de noviembre y que persiste desde julio de ese año.

El empleo en servicios empresariales subió un 2,1% interanual. A diferencia de lo que sucedió en servicios informáticos, el crecimiento se aceleró frente a los registros de 2019 (+0,4%) y 2018 (+0,3%), en parte por el dinamismo prepandemia pero también por su rápida recuperación a partir de mayo. En noviembre alcanzó una suba de 2,6% –acercándose a los niveles de marzo (+3,7%)–; en diciembre, de todos modos, se desaceleró al 0,2%.

La pandemia golpeó principalmente al sector audiovisual, cuyo nivel de empleo cayó 12,6% interanual en 2020. Las restricciones a la movilidad afectaron la producción cinematográfica y de televisión, acentuando la dinámica de caída en la que venía el sector (en 2019 había retrocedido 1% y en 2018, su peor año, 25,7%). Por su parte, el empleo en servicios de telecomunicaciones cayó 3,4%, tasa similar a la de 2019. En diciembre estos sectores cayeron 5,8% y 8%.

El salario real aumentó 0,7% interanual en 2020, lo que significó una recuperación respecto del registro de 2019 (-1,4%). Los sectores de servicios empresariales (+1,4%) e informática (+0,4%) explicaron la suba. Por el contrario, el salario cayó en servicios vinculados con el sector audiovisual (-2,9%) y telecomunicaciones (-0,3%). En diciembre de 2020 tuvo un aumento del 8,6% interanual, el mayor registro desde 2017.



En diciembre el turismo interno mostró señales de reactivación

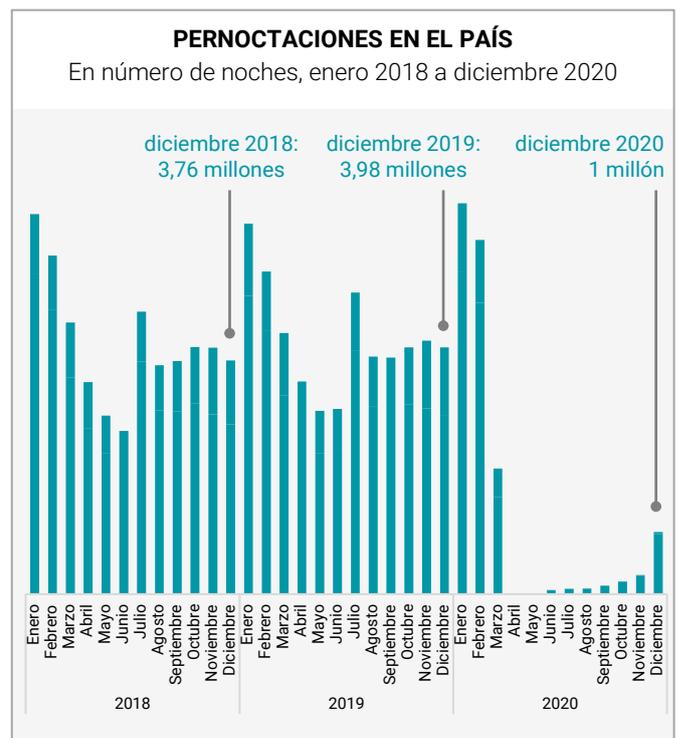
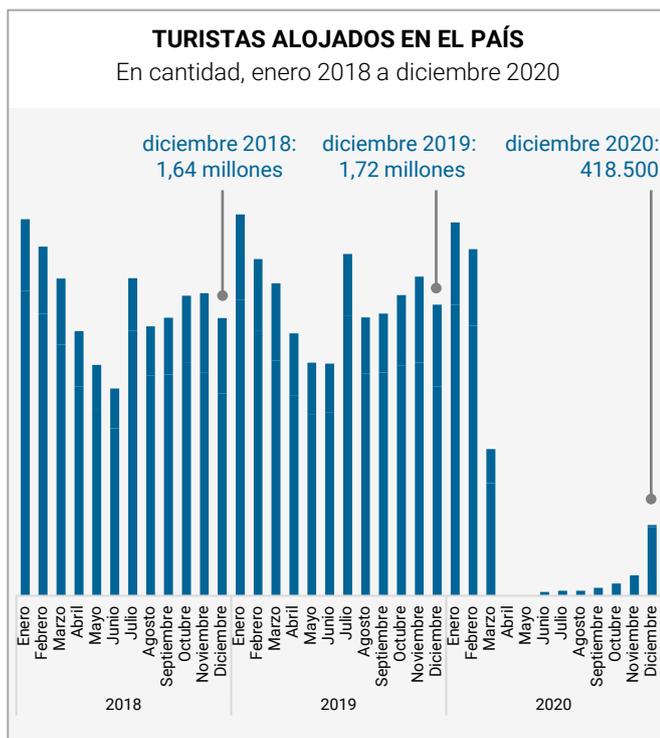
Luego de los registros nulos de abril y mayo por las restricciones estrictas a la movilidad, el turismo interno comenzó a mostrar señales de reactivación, que se hicieron más claras en diciembre. Sin embargo, aún se mantiene en niveles históricamente bajos. Sujetas a los protocolos sanitarios de los rubros vinculados al sector, varias provincias permitieron el turismo interprovincial, mientras que otras lo mantuvieron limitado al intraprovincial o realizaron pruebas piloto de apertura. De esta manera, en diciembre se hospedaron 418.500 viajeros, 75,8% menos que un año atrás, y se registraron 1 millón de pernoctaciones (-74,8% interanual).

Las localidades con la mayor cantidad de viajeros fueron Mar del Plata (25.889), Rosario (11.862), Valle de Uco (10.622), San Carlos de Bariloche (10.441), San Miguel de Tucumán (9.965) y Ciudad de Mendoza (9.961). En cuanto a las noches de alojamiento, se destacaron Mar del Plata (65.768), San Carlos de Bariloche (34.076), Valle de Uco (28.592) y Villa Carlos Paz (24.067).

Hubo 2,6 millones de habitaciones disponibles (42,1% menos que en diciembre de 2019), de las cuales se ocuparon solo 474.900 –el 18,6%–. Por su parte, las plazas disponibles fueron 6,7 millones (43,9% menos que un año atrás) y se ocuparon 1 millón –el 15%–. Las tasas de diciembre del año anterior fueron 41,9% y 33,3%, respectivamente.

En el acumulado de 2020 se registraron fuertes retrocesos. Se hospedaron 5,8 millones de turistas (-72,4% frente a 2019) por 15,9 millones de noches (-67,6%), con caídas pronunciadas a partir de marzo en el contexto de la pandemia.

De cara a las próximas mediciones, se espera un aumento en el volumen mensual de viajeros y pernoctaciones (aunque en niveles inferiores a los del verano de 2020), por la continuidad de la temporada de vacaciones durante el primer trimestre de 2021.



Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC.

El sector bovino inició el año con caída en la producción pero recuperación en las cantidades exportadas

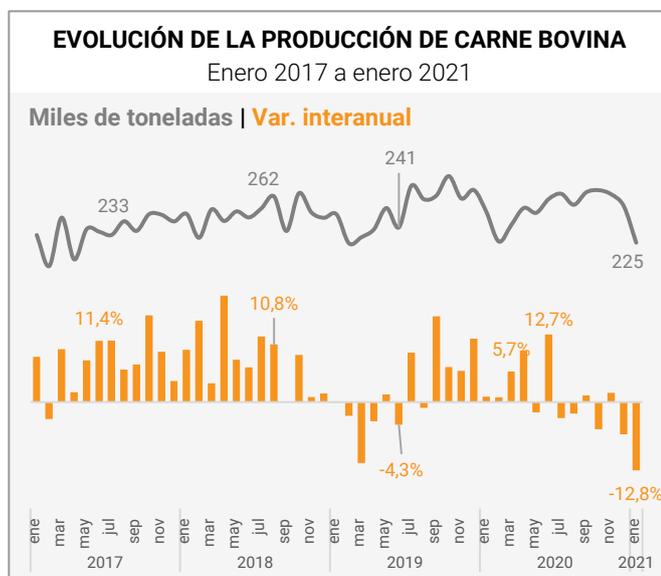
En términos de valor las exportaciones cayeron y continúan afectadas por los menores precios pagados por China.

En enero de 2021 la producción de carne bovina se redujo por segundo mes consecutivo. La baja fue de 12,8% interanual, superior a la registrada el mes anterior (-6,1%). La cantidad de cabezas faenadas tuvo la mayor reducción en diez años (-14%; cifras similares o mayores se registraron en 2011), por conflictos gremiales con transportistas que afectaron el abastecimiento –y por ende la producción– de las plantas faenadoras.

En ese contexto, la demanda interna sufrió un importante retroceso. El consumo aparente cayó 20,6% interanual, luego de la leve recuperación del mes anterior (+0,6%). Un factor adicional posible detrás de ello es la suba del precio minorista de la carne vacuna (8,4% mensual en enero).

Las exportaciones, por otro lado, crecieron 10,2% en cantidad, aunque cayeron 12,3% en valor. Se exportaron 68.560 toneladas por un valor de US\$ 198,2 millones. Si bien trata de una fuerte recuperación en las cantidades respecto de diciembre de 2020, cuando retrocedieron 22,4%, los precios continuaron cayendo, lo que explica la baja en el valor exportado. El precio FOB de exportación se redujo 12,3% interanual y se ubicó en US\$ 2.894 la tonelada, nivel similar al de principios de 2010, luego de la crisis mundial, y muy lejos del pico histórico de US\$ 6.725 en noviembre de 2011, período en que comenzó una tendencia a la baja. Esta evolución responde a los menores precios pagados por China –principal destino–, que busca mantener baja la inflación de los alimentos.

Datos de la Dirección de Control Comercial Agropecuario –organismo que lleva a cabo tareas de fiscalización, dependiente del Ministerio de Agricultura–, anticipan que en febrero la faena aumentó un 1,7% interanual (luego de la caída de 14,2% en enero), a una tasa superior que la de noviembre (+0,8%), último mes de crecimiento.



Fuente: CEP XXI sobre la base de MAGYP.

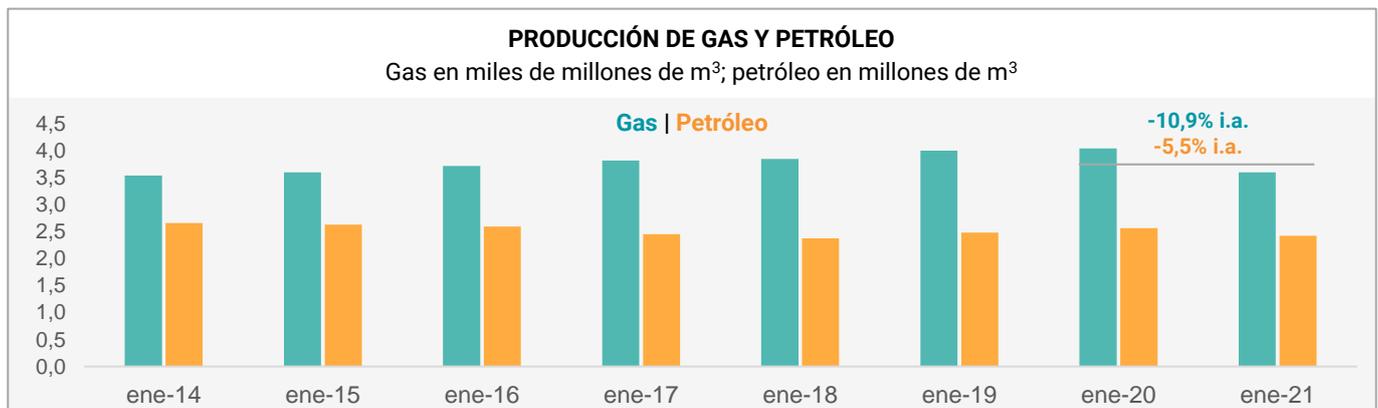
La producción de petróleo desaceleró su baja y la de gas la profundizó en el primer mes de 2021

En enero se produjeron 2,42 millones de m³ de petróleo crudo y se alcanzó así el máximo nivel desde marzo. De esa forma, la caída interanual se redujo al 5,5% y fue la menor desde junio. La producción de convencional se contrajo 11,7% y, aunque fue la baja más leve desde marzo, superó las 30 consecutivas. La de shale, sin embargo, creció 18,7% y marcó un volumen récord de 656 mil m³. El retroceso de YPF fue menor que el del resto de las empresas (-4,8% vs. -6,1%), y su participación en el total aumentó a 46,7%.

En cuanto al gas, la producción aceleró su caída al 10,9% interanual en enero (+0,7 p.p. mayor que la baja de diciembre) y totalizó 3.598 millones de m³. De todas formas, el nivel producido fue levemente mayor que el del último mes de 2020. Al igual que en los últimos registros, el convencional tuvo la menor caída (-6,7%, con 2.130 millones de m³), mientras que el shale –que retrocedió 16,4%, con 843 millones de m³– y el tight –que bajó 16,5%, con 625 millones de m³– la aceleraron. En este caso YPF redujo su elaboración (-24,6%) más que el resto de las empresas (-5,1%).

Las exportaciones de combustible argentino volvieron a desacelerar su caída en enero; en febrero, los precios internacionales del petróleo continuaron aumentando y superaron los niveles prepandemia, impulsados por el optimismo respecto de la recuperación de la demanda. En enero las exportaciones argentinas de combustibles y energía cayeron 1,4% interanual (8,6 p.p. menos que en diciembre) por los carburantes; sin embargo, crecieron las de gas y energía eléctrica, y petróleo crudo. A fines de febrero de este año, el petróleo WTI se ubicó en torno a los US\$ 61,5 por barril, lo que implica subas de 17% frente a un mes atrás, 57% frente al promedio de 2020 y 8% versus 2019 (año previo a la pandemia). El Brent, de referencia para el mercado argentino, rondó los US\$ 65,9 por barril en la última semana de febrero y se ubicó 58% por encima del promedio de 2020 y 3% respecto de 2019.

La producción récord de petróleo crudo en la cuenca neuquina registrada en enero y la evolución de los precios internacionales en lo que va de 2021 aportan optimismo acerca del futuro del sector. De todas formas, las cotizaciones se mostraron inestables en los últimos días y se prevé un acuerdo de incremento de la producción de parte de la OPEP+ para frenar los aumentos de precios, en un mercado que mejoró su capacidad de absorción. Por el lado del gas, aunque los efectos del Plan Gas aún no tuvieron impacto visible en las cifras de producción, se espera que esta aumente en el corto plazo por el incremento en las fracturas registrado en febrero (se acerca al récord de marzo de 2019) y la presentación de nuevas ofertas para la producción invernal. Además, YPF informó un recorte en las pérdidas en el último trimestre que se suma a la mejora de su perfil financiero y anunció un plan de inversiones de US\$ 2.700 millones para 2021 (de los cuales 600 corresponden al Plan Gas). No obstante, se estima que en invierno será necesario importar el 26% de la demanda de gas.



Fuente: CEP XXI sobre la base de Secretaría de Energía y Bloomberg (cotizaciones).

Las exportaciones mineras comenzaron el año en baja, tras la suba de diciembre de 2020

Enero de 2021 registró ventas por US\$ 188 millones, un valor 10% menor que el alcanzado en el mismo mes 2020. No obstante, cabe mencionar que en 2020 el mes de enero no se encontró alcanzado por las restricciones y problemáticas propias de la pandemia.

Los envíos de **oro** cayeron un 38% respecto del último mes de 2020, lo cual significó una merma de 16% contra enero del año anterior, alcanzando cerca de US\$ 115 millones. Esto se debió a la baja en el desempeño de los principales proyectos auríferos del país, tales como Cerro Vanguardia, Veladero y Cerro Negro. También debe considerarse que los precios de referencia internacional del oro comenzaron 2021 con una caída mensual del 5%, aunque cabe mencionar que se encontraban en niveles récord.

Los envíos de **plata** también disminuyeron en enero frente al mismo del año previo (-26%), aunque gracias a la mejora desde entonces de los precios de referencia, los montos transados (US\$ 50 millones) fueron similares a los de enero de 2020 (0%).

Las exportaciones de **litio** durante el primer mes del año recuperaron el nivel que habían perdido al final de 2020, aunque en cayeron un 8% interanual en cantidades. Esto se debe a la menor demanda global de vehículos eléctricos, producto de la pandemia, aunque están recuperando terreno respecto del momento de irrupción de la COVID-19.

Durante 2020 se exportaron cerca de US\$ 2.600 millones, lo cual representó una caída del 19% respecto de los valores del año anterior. La baja se encuentra enmarcada en las dificultades técnicas operativas de muchos proyectos mineros, que se vieron obligados a funcionar con plantillas reducidas ante las restricciones de circulación interprovinciales y los focos de infección dentro de las minas. El 67,8% de las exportaciones de la canasta minera correspondieron a productos derivados de oro, seguidos por concentrados de plata (22,8%), litio (5%), rocas y minerales industriales (3,7%) y finalmente el resto de los metalíferos (0,7%).



EXPORTACIONES MINERAS, COMPOSICIÓN
Enero 2021

	Millones de dólares	Var. i.a.
Total	188	-22%
Oro	115	-16%
Plata	50	0%
Litio	13	-2%
Roca y minerales industriales	8	+14%
Resto metalíferos	2	-6%

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

ACTIVIDADES PRIMARIAS

Pesca marítima

diciembre 2020

Las exportaciones pesqueras volvieron a caer en diciembre por el desempeño del langostino y la merluza

Por el lado de la producción, los desembarcos cayeron 19,6% interanual en febrero. Las capturas de los tres grupos de especies se redujeron; las de peces lo hicieron 29,3%, las de crustáceos, 31,3% y las de moluscos, 8,3% (en el inicio de la temporada 2021).

El complejo pesquero exportó US\$ 113,1 millones en diciembre, 25,8% menos que un año atrás. En cantidades, la baja fue de 19,4%, con un total de 30.375 toneladas, lo que da cuenta del predominio de este efecto en el resultado, aunque el precio promedio también se redujo (-8%). Las ventas de langostino retrocedieron 30,8% en dólares, también por la reducción de las cantidades (-32,7%, 10.642 toneladas en total) y pese al incremento del precio. Las de merluza hubbsi cayeron 23,5% por la reducción de las cantidades (-15,2%) y el precio medio (-9,7%). En línea con lo observado en los últimos meses, las ventas de calamar illex se mantuvieron en niveles superiores a los habituales en esta fase de la temporada: 902 toneladas exportadas por US\$ 2,2 millones (+306,4%).

La baja acumulada en 2020 ascendió a 7,2% interanual en valor; en volumen, se registró un aumento de 3,9%. El rendimiento dispar de las principales especies explica estos resultados: el langostino, que es la de mayor valor promedio y explica casi la mitad de las divisas generadas por el sector, fue la más afectada tanto en valor (US\$ 830 millones, -21,1% interanual) como en cantidades (130.000 toneladas, -21,6%). Así, tuvo los menores registros desde 2015. Las ventas de merluza hubbsi se redujeron 19,9% en valor y 9,3% en volumen. El marcado incremento de las de calamar illex (+88,2% y +75,6% respectivamente), que con US\$ 396 millones tuvo la mejor temporada en al menos 25 años, no alcanzó a compensar las bajas de las otras especies en valor, aunque sí en volumen.

Pese a que redujo 1,4% interanual el valor de sus compras, con US\$ 27,7 millones España volvió a ser el principal destino de las exportaciones del sector en diciembre. Las ventas a Estados Unidos, que ocupó el segundo lugar, cayeron 0,7%. Siguió Rusia, con compras por US\$ 10,4 millones (+74,1%); y Brasil, con US\$ 9,9 millones (+13%). La demanda de China volvió a ser reducida en diciembre (-91,9% en valor) y las ventas a este destino cerraron 2020 con una baja acumulada de 18,8%; pese a esto, China mantuvo su preponderancia en el agregado de 2020.

Las perspectivas para este año dependen en buena medida del accionar de los principales destinos ante la pandemia. Hay un elevado grado de incertidumbre respecto del desarrollo de la temporada de verano de Europa y Estados Unidos, sobre todo por la lentitud de los procesos de vacunación. China endureció los requisitos sanitarios, lo que puede generar dificultades para el sector. Por el lado de los desembarques, **se espera una buena temporada de langostino**, aunque también se alerta sobre los riesgos de una nueva sobreexplotación y se estudian cambios regulatorios en ese sentido.

EXPORTACIONES, PRINCIPALES ESPECIES		
Enero-diciembre 2020		
	Precio por tonelada exportada Toneladas exportadas	Var. interanual
Langostinos	US\$ 6.396 129.757	0,6% -21,6%
Calamar	US\$ 2.670 148.255	7,1% 75,6%
Merluza hubbsi	US\$ 2.205 100.282	-11,8% -9,3%

EXPORTACIONES, PRINCIPALES DESTINOS		
Enero-diciembre 2020		
	Miles de dólares Toneladas exportadas	Var. interanual
China	346.918 104.834	-18,8% -2,7%
España	335.636 70.236	-13,5% -10,0%
Estados Unidos	152.708 25.039	8,2% 16,2%
Italia	115.469 22.233	-7,4% -5,4%
Japón	89.721 21.696	-2,5% 0,0%

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

INDUSTRIA

Producción de la industria manufacturera

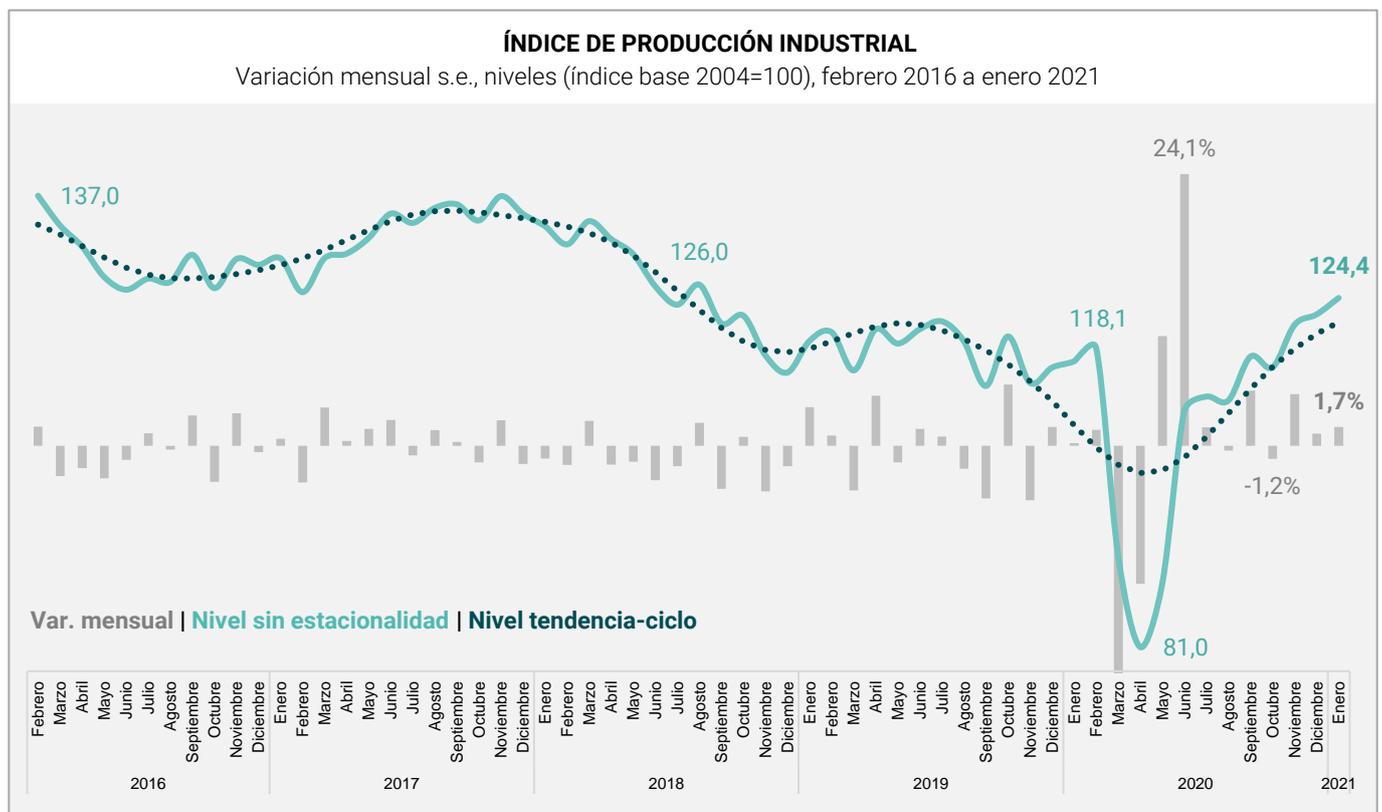
enero 2021

La actividad industrial creció por tercer mes consecutivo en enero y superó en un 5,3% el nivel prepandemia

En enero la actividad industrial creció un 4,4% interanual, 0,6 p.p. menos que el mes anterior. **En la serie desestacionalizada se incrementó un 1,7% mensual, y alcanzó un nivel 5,3% superior al de febrero de 2020 (previo al inicio de la pandemia)**, que es además el mayor desde agosto de 2018. La serie tendencia-ciclo, de particular relevancia en este contexto por la preponderancia del componente irregular, presentó un aumento del 1,2% mensual, el noveno consecutivo.

10 de los 16 sectores presentaron alzas interanuales en el mes. El de mayor incremento fue minerales no metálicos (+31,5%), seguido por maquinaria y equipo (+31,2%), vehículos automotores, carrocerías, remolques y autopartes (+16,5%) y metálicas básicas (+16,2%). En sentido contrario, las bajas más profundas fueron las de productos de tabaco (-18,4%), otros equipos de transporte (-9,2%), refinación del petróleo, coque y combustible nuclear (-8,5%) y prendas de vestir, cuero y calzado (-7,7%).

En parte, el dato positivo de enero obedeció al cronograma de paradas de planta de 2021, que se centró más en febrero. Nuestro índice adelantado de actividad industrial arroja una baja interanual del 0,7% en febrero, en buena medida por mayores paradas de planta: por ejemplo, cuatro terminales automotrices pararon por vacaciones en ese mes, dando como resultado una baja interanual del 16,5%.



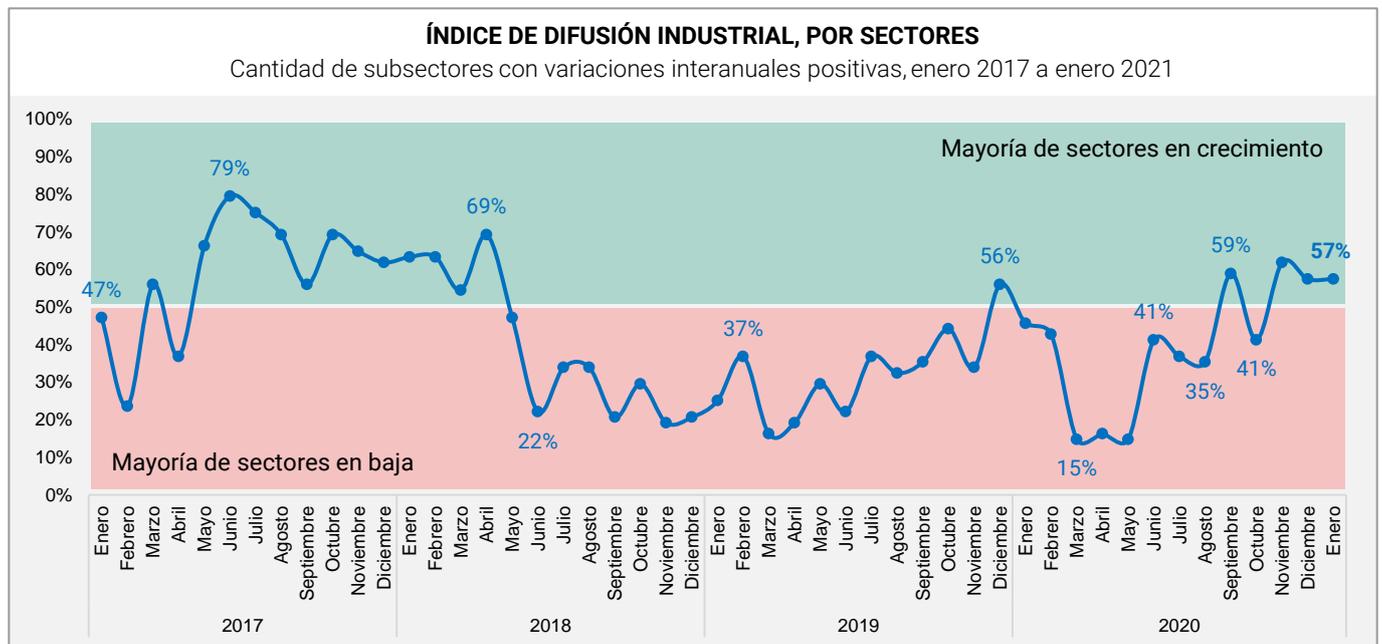
Fuente: CEP XXI sobre la base de ADEFA, AFCEP, CAMMESA e INDEC.

INDUSTRIA

Producción de la industria manufacturera

enero 2021

En enero la mayoría de los subsectores industriales presentó alzas: de los 64 subsectores relevados por el INDEC, el 57% mostró subas en el resultado interanual. En tanto, en febrero el 50% de las más de 1.000 plantas industriales relevadas consumió más energía que en el mismo mes de 2020, una cifra ligeramente menor al 53% reportado en enero.



El mayor crecimiento se registró en **productos minerales no metálicos (+31,5%)** que, impulsado por la expansión de la construcción, tuvo la más acentuada de sus cinco subas en fila y la mayor contribución al crecimiento general. Si bien todos los segmentos del sector crecieron, la mayor parte del resultado se explica por los productos de arcilla y cerámica no refractaria (+83,1%), por mayor volumen de ladrillos, artefactos sanitarios y revestimientos, y por el cemento (+24,5%).

Maquinaria y equipo volvió a mostrar una destacada incidencia positiva (de 1,2 p.p.) por su incremento del 31,2%. La suba se debió principalmente a la actividad en maquinaria agropecuaria (+107,2%, contra una reducida base de comparación): sus ventas mejoraron en todos los segmentos impulsadas por líneas de crédito bancario, el incremento en el precio internacional de los granos y buenas expectativas para la cosecha. También se destacó la suba en aparatos de uso doméstico (+27,4%), particularmente heladeras, lavarropas y cocinas.

Las industrias metálicas básicas se expandieron 16,2% y aportaron 1,2 p.p. al crecimiento general. La división siderúrgica, con su cuarta suba en fila (+33,2%, la mayor de ellas), compensó la baja del aluminio (-23,2%) e impulsó el crecimiento del sector. Explicó la suba la mayor demanda para la construcción, la maquinaria agropecuaria, los electrodomésticos, la industria automotriz y la fabricación de envases, junto con la incipiente recuperación del sector hidrocarbúrico (demandante de tubos sin costura).

La producción de vehículos automotores, carrocerías, remolques y autopartes creció 16,5%, debido principalmente a la suba en vehículos automotores (+18,9%), aunque carrocerías, remolques y semirremolques tuvo una mayor suba (+79,5%). La fabricación de motocicletas, por su parte, creció 185,5%. Datos adelantados de ADEFA señalan que en febrero la producción automotriz cayó 16,5% luego de tres subas consecutivas, por vacaciones y adecuación de líneas de producción.

Los productos de caucho y plástico (+14,6%) también incidieron positivamente. Este resultado responde a las subas en las manufacturas de plástico (+16,1%, por productos para la construcción, el agro y envases) y neumáticos (15,8%).

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

INDUSTRIA

Producción de la industria manufacturera

enero 2021

La industria alimenticia creció 1% en enero, luego de la baja de diciembre. La molienda de oleaginosas (+36,9% por los productos de soja), que se recuperó luego de los conflictos sindicales del mes previo, explicó buena parte del resultado del sector, compensando las bajas de vino, galletitas, panadería y pastas, y carne vacuna y aviar. También aumentó la producción de bebidas (excluyendo el vino), frutas, hortalizas y legumbres, y lácteos.

Entre las principales bajas en la industria, resaltó por su incidencia la de refinación del petróleo, coque y combustible nuclear (-8,5%). La mayor parte de este resultado lo explica la caída de las naftas (-8,5%) y otros productos de la refinación del petróleo, coque y combustible nuclear (-22,9%), afectados por la menor movilidad producto de la pandemia; el gasoil (+6,9%) y los asfaltos (+47,8%), por el contrario, mostraron subas. Sustancias y productos químicos, uno de los sectores menos afectados durante la pandemia, se contrajo 1,7% interanual. Dentro de este sector, otros productos químicos (-31,2%), materias primas de caucho y plástico (-17,6%), productos químicos básicos (-13,5%) y gases industriales (-17,1%) explicaron la mayor parte de la baja, que no logró ser compensada por las subas de productos farmacéuticos (+7,5%), detergentes, jabones y productos personales (+7,9%) y pinturas (+21,8%). Por su parte, prendas de vestir, cuero y calzado (-7,7%) aceleró su caída en comparación con diciembre por las bajas de curtido y artículos de cuero (-40,8%) y prendas de vestir (-3%); la producción de calzado mostró un incremento de 1%. Otra baja destacada, debido a su magnitud, fue la de productos de tabaco (-18,4%), que tuvo una incidencia pareja de la preparación de hojas (-20,7%) y cigarrillos (-16,5%).

Las expectativas netas de corto plazo para la demanda interna volvieron a mejorar significativamente (+5 p.p.) y señalaron el valor más alto desde por lo menos 2016 (inicio de la serie de INDEC). El 36,5% de las firmas espera que la demanda aumente, el 21,1% que disminuya y el 42,4% que no varíe. Con respecto a la utilización de la capacidad instalada, el 28,5% de los encuestados prevé que suba, el 17,7% que baje y el 53,8% que se mantenga constante; el diferencial entre los primeros y los segundos (10,8 p.p.) es el mayor desde marzo de 2018. Por último, las expectativas netas de dotación del personal (+11,1 p.p.) mostraron el mejor valor desde marzo de 2018. El 20,8% de los consultados esperan que su dotación de personal aumente, el 9,7% que disminuya y el 69,5% que no varíe.

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL, POR SECTORES	
Var. interanual, enero de 2021	
Productos minerales no metálicos	31,5%
Maquinaria y equipo	31,2%
Automotriz	16,5%
Industrias metálicas básicas	16,2%
Productos de caucho y plástico	14,6%
Otros equipos y aparatos	6,7%
IPI Manufacturero	4,4%
Productos textiles	3,7%
Madera, papel, edición e impresión	2,8%
Productos de metal	2,2%
Alimentos y bebidas	1,0%
Sustancias y productos químicos	-1,7%
Muebles y colchones	-7,0%
Prendas de vestir, cuero y calzado	-7,7%
Refinación del petróleo	-8,5%
Otro equipo de transporte	-9,2%
Productos de tabaco	-18,4%



Nota: expectativas netas en la industria es la diferencia entre el porcentaje de empresas encuestadas que esperan mayor producción y las que esperan disminución.
Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC.

CONSUMO

Ventas minoristas

diciembre 2020

En diciembre las ventas en supermercados subieron mientras que en shoppings continuaron desacelerando su caída

En mayoristas, por su parte, se aceleraron, mostraron el mejor resultado desde marzo y encadenaron quince incrementos consecutivos.

En diciembre las ventas reales en supermercados tuvieron un incremento del 2,6% frente al mismo mes de 2019, tras 4 meses de caídas sucesivas. Los rubros ligados al consumo alimenticio tuvieron incrementos nominales destacados. Entre los más representativos, almacén subió por encima del promedio al igual que bebidas, carnes, y verdulería y frutería; estos dos últimos posiblemente influidos por el efecto precios, ya que registraron aumentos considerables en el IPC-INDEC de diciembre. Las ventas online continúan mostrando un desempeño notable (+211,1% interanual en términos nominales) y, aunque su participación en el total fue de 3,4% (la menor desde marzo), se mantuvo por encima de los niveles de prepandemia. Las ventas en efectivo aumentaron un 29,6% interanual con una participación del 31,3%, por debajo de los valores cercanos al 33% que se observaban antes del inicio de la pandemia.

La actividad en shoppings mostró una baja del 32,7% en términos reales, que sin embargo implicó una mejora destacable, de 14 p.p. en relación con el registro de noviembre. Es la tercera mejora consecutiva mayor a 10 p.p. Además, en términos nominales las ventas totales subieron por primera vez desde febrero, resultado que se plasmó en 6 de los 10 rubros.

Por su parte, las ventas reales en mayoristas subieron un 9,1% interanual, un ritmo 5,5 p.p. superior al del mes anterior. Los rubros más destacados fueron carnes, que fue el segundo de mayor crecimiento en términos nominales, y almacén y bebidas, que mostraron subas por encima del total.



VENTAS NOMINALES EN SÚPER, POR RUBROS
Variación interanual, diciembre 2020

Electrónicos	66,3%
Carnes	52,1%
Verdulería y frutería	50,0%
Bebidas	42,3%
Almacén	39,7%
TOTAL	38,5%
Indumentaria y calzado	37,6%
Otros	32,8%
Lácteos	29,9%
Limpieza y perfumería	25,4%
Panadería	19,1%
Rotisería	-0,3%

Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC.

CONSUMO

Confianza del consumidor

febrero 2021

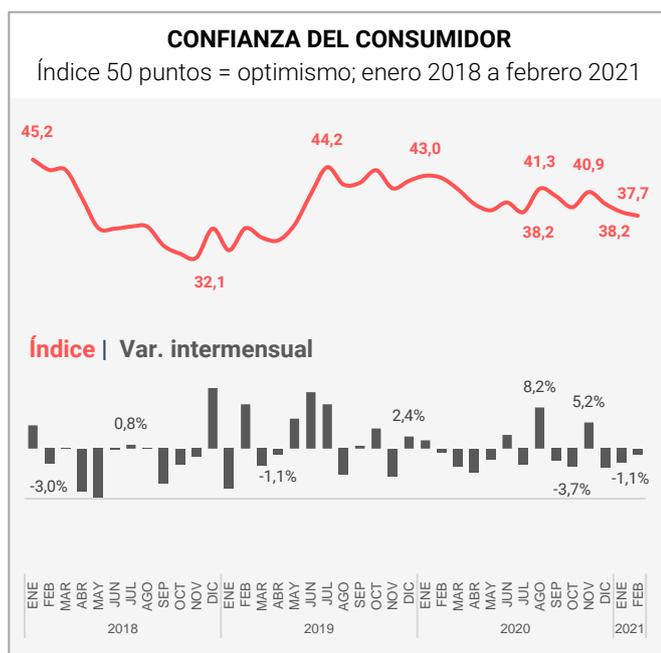
La confianza del consumidor se redujo en febrero por caídas en estratos de altos ingresos, y en GBA y el interior

En febrero la confianza del consumidor tuvo un retroceso mensual de 1,1%, a un ritmo más moderado que el del mes anterior (-2,8%). En términos interanuales la caída fue del 11,6%, mientras que en niveles el indicador se ubicó en los 37,7 puntos, lejos del umbral de 50 que marca optimismo, alcanzado por última vez en noviembre de 2017. La inflación de enero y febrero (+4% mensual y +3,6% respectivamente) pudo haber influido en estos resultados.

La confianza fue heterogénea por región y por subíndices. Aumentó 3,3% mensual en CABA tras dos meses de contracción, en el interior moderó su baja al 2,5%, y en GBA la acentuó al 1,6%. Tanto el subíndice que mide la predisposición para la adquisición de bienes durables (+4,7%) como el de situación personal (+0,6%) crecieron tras dos meses de bajas, mientras que el de situación macroeconómica (-6,2%) acentuó su caída en 2,8 p.p. frente a enero. En el interior, la confianza tuvo un comportamiento positivo únicamente en la situación personal y en GBA en la predisposición para adquirir bienes durables e inmuebles, mientras que en CABA solo cayó en este último subíndice.

En el análisis por nivel de ingresos, la confianza se redujo en ambos estratos pero a ritmos diferentes. En los consumidores de bajos ingresos (36,4 puntos) la baja fue menos intensa que la del mes previo (-0,6% mensual vs. -6,5% en enero) mientras que en los de altos ingresos (38,9 puntos) la caída fue de 2,6%, tras el crecimiento de 2% en enero.

En otros países este indicador mostró en febrero un comportamiento favorable. Mejoró en Brasil (+4,4 p.p.), Estados Unidos (+2,4 p.p.) y la Unión Europea (+0,8 p.p.) en comparación con el mes anterior.



CONFIANZA DEL CONSUMIDOR, DESAGREGADA	
Variación mensual, febrero 2021	
TOTAL	-1,1%
POR REGIÓN	
Interior	-2,5%
CABA	3,3%
GBA	-1,6%
POR NIVEL DE INGRESOS	
Alto	-2,6%
Bajo	-0,6%
POR SUBÍNDICE	
Vs. un año atrás	-1,4%
Situación personal	0,6%
Expectativas a un año	1,9%
Perspectivas a corto plazo	-7,1%
Situación macroeconómica	-6,2%
Perspectivas a largo plazo	-5,6%
Electrodomésticos	3,5%
Durables e inmuebles	4,7%
Auto y casa	6,5%

Nota: la UTDT realiza mensualmente una encuesta en la que mide la confianza de los consumidores, desagregados geográficamente (CABA, GBA e interior) y por estratos de ingresos (altos y bajos). Además, segmenta esa confianza por componentes: situación personal, situación macro y consumo de bienes durables. En el gráfico la fractura de barra indica valores fuera de escala.

Fuente: CEP XXI sobre la base de UTDT.

CONSUMO

Ventas a través de Ahora 12

primer bimestre 2021

Las ventas a través de Ahora 12 comenzaron 2021 en baja según la comparación interanual

En el primer bimestre, las ventas reales con Ahora 12 fueron 5,2% menores a las del mismo período de 2020 en precios constantes. Tras la recomposición de los niveles de prepandemia, las ventas con Ahora 12 perdieron dinamismo en enero y febrero de 2021: cayeron 1,9% y 8,6% interanual respectivamente.

A nivel de rubro, se observó que la baja se difundió a la mayoría de los sectores. Equipamiento y mantenimiento del hogar (+13,3% interanual en el primer bimestre) fue el que se mantuvo en alza durante 2021, impulsado por materiales de construcción y electrodomésticos. En tanto, electrónica y tecnología (-9,8%), y muebles (-15,1%), rubros dinámicos durante la recuperación de 2020, mostraron caídas interanuales pronunciadas. En el caso de turismo y deportes, la baja acumulada en el primer bimestre fue del 51,1%; si bien viene registrando un repunte desde el reinicio de la temporada turística, el sector todavía opera por debajo de los niveles de prepandemia.

VENTAS POR AHORA 12		
A precios constantes; variaciones interanuales		
	febrero 2021	enero-febrero 2021
Equipamiento y mantenimiento del hogar	9,6%	13,3%
Transporte	-1,1%	-3,9%
Total	-8,6%	-5,2%
Electro y tecnología	-14,2%	-9,8%
Muebles	-20,5%	-15,1%
Prendas de vestir y calzado	-29,0%	-24,6%
Juguetes	-39,9%	-29,3%
Turismo y deporte	-44,6%	-51,1%

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

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

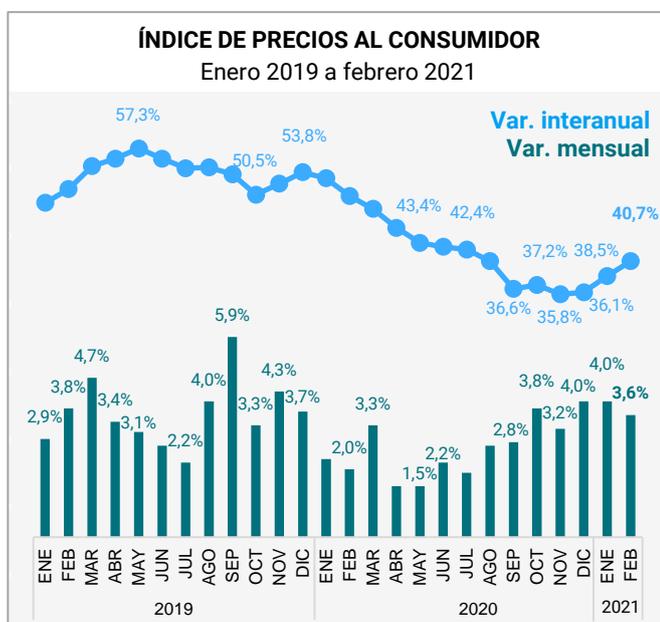
En febrero la inflación desaceleró su registro mensual por la baja en bienes regulados y en el interanual continúa con un comportamiento alcista

En febrero de 2021 los precios al consumidor experimentaron una suba mensual de 3,6%, 0,4 p.p. menor que la del mes anterior. El aumento interanual fue de 40,7% (2,2 p.p. mayor que el de enero), fue el tercero consecutivo y se retomó así la tendencia alcista. La inflación núcleo fue de 4,1% mensual, 0,2 p.p. superior a la del mes anterior; y los bienes estacionales subieron 3,1%, 0,1 p.p. más que en enero. Por su parte, los bienes y servicios regulados aumentaron 2,2%, reduciendo el ritmo de suba en 2,9 p.p. luego del fuerte aumento exhibido en comunicaciones durante enero.

Alimentos y bebidas registró un incremento de 3,8%, un ritmo 1 p.p. menor que el del mes anterior. Las subas más relevantes dentro de esta división se dieron en frutas; verduras, tubérculos y legumbres; aceites, grasas y manteca; e infusiones; aunque se vieron parcialmente compensadas por el desempeño de lácteos, huevos, y carnes y derivados. En tanto, restaurantes y hoteles presentó un aumento de 5,4% con aumentos en restaurantes, bares y casas de comida, y bajas en servicios de alojamiento; seguido por transporte (+4,8%), con alzas en adquisición de vehículos y combustibles; y equipamiento y mantenimiento del hogar (+4,6%) por incidencia de artefactos grandes para el hogar, bienes no durables para el hogar y servicios domésticos y para el hogar.

En cuanto a la dinámica regional, los precios aumentaron por encima del total nacional en todas las regiones a excepción del Noroeste y la pampeana. En Cuyo subieron 4,1%, desacelerándose 0,4 p.p. con respecto a enero; en la Patagonia 3,9% (-0,2 p.p.); en el Noreste 3,8% (-0,5 p.p.); y en GBA 3,6% (+0,3 p.p.). Por su parte, en el Noroeste los precios aumentaron 3,3% (-2,2 p.p.) y en la región pampeana 3,4% (-1,2 p.p.).

En términos interanuales, todas las regiones mostraron aceleraciones en relación con enero. Los incrementos más elevados se dieron en el Noreste (+46,1%, +2,2 p.p.) y el Noroeste (+44,3%, +2 p.p.). La región pampeana (+42,4%) y Cuyo (+42,8%) también se ubicaron por encima del total nacional, mientras que el GBA (+38,3%) y la Patagonia (+37,1%) se mantuvieron por debajo.



INFLACIÓN SEGÚN DIVISIONES
Variación mensual, febrero 2021

Restaurantes y hoteles	5,4%
Transporte	4,8%
Equipamiento para el hogar	4,6%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	3,8%
Bebidas alcohólicas y tabaco	3,6%
Nivel general	3,6%
Salud	3,5%
Bienes y servicios varios	3,2%
Prendas de vestir y calzado	2,8%
Recreación y cultura	2,3%
Vivienda, agua y electricidad	2,0%
Comunicación	1,8%
Educación	0,1%

Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC.

En diciembre la cantidad de asalariados privados se redujo levemente y en la industria encadenó siete meses de subas mensuales consecutivas

El empleo no suspendido acumuló entre abril y diciembre un crecimiento del 9%.

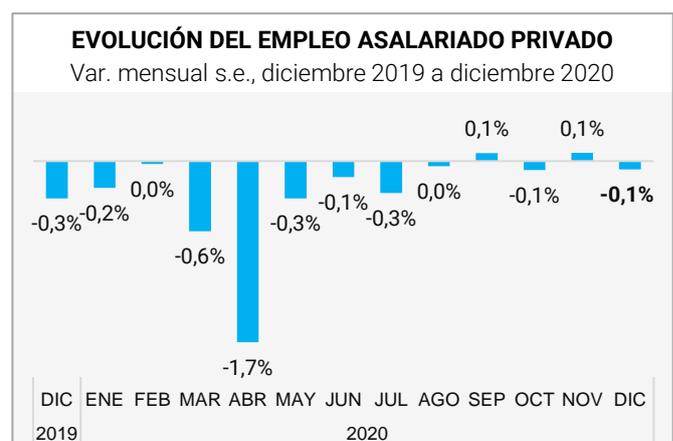
En diciembre la cantidad de trabajadores registrados totalizó los 11,94 millones, 21.000 menos que en noviembre en la medición sin estacionalidad. Esto representó una baja de 0,2%, luego de cuatro meses de incrementos consecutivos (desde junio) y un comportamiento estable en los últimos dos meses. Todas las categorías de empleo independiente mostraron retrocesos: los monotributistas se redujeron en 12.900 (-0,8%), los autónomos en 2.900 (-0,8%) y los monotributistas sociales en 600 (-0,2%). Por su parte, los asalariados de casas particulares disminuyeron en 400 (-0,1%) mientras que los asalariados públicos subieron en 300 (0%).

Los asalariados privados se redujeron en 4.400 (-0,1%) luego del tenue aumento del mes anterior (+0,1%). De las 14 ramas de actividad, 8 tuvieron caídas; las mayores fueron en hoteles y restaurantes (-1,5%), pesca (-1,4%), servicios sociales y personales (-0,6%), transporte y comunicaciones e intermediación financiera (-0,3% en ambos casos). En contraste, hubo incrementos destacables en la construcción (+0,8%) –quinto consecutivo– y agricultura y ganadería (+0,5%). La industria (+0,1%) registró siete meses de subas mensuales sucesivas.

En términos interanuales, el total de trabajadores registrados presentó en diciembre una caída del 1,8% (-222.400 trabajadores), desempeño que se explicó principalmente por las reducciones de 202.100 asalariados privados (-3,4%) y de 30.300 autónomos (-7,5%). Por su parte, los asalariados de casas particulares retrocedieron en 19.200 (-3,9%) y los monotributistas sociales en 5.300 (-1,5%). Las únicas categorías con crecimiento interanual fueron los asalariados públicos, en 19.300 (+0,6%); y los monotributistas, en 15.300 (+0,9%). A nivel sectorial, las mayores pérdidas de empleo asalariado privado se dieron en hoteles y restaurantes (-19,5%), construcción (-15,6%), minas y canteras (-7,6%), servicios sociales y personales (-5,7%) y enseñanza (-4,1%). Por el contrario, se registraron alzas en cuatro ramas: pesca (+2%), industria manufacturera (+0,7%), actividades inmobiliarias y empresariales (+0,5%) y servicios sociales y de salud (+0,4%). En el desagregado por jurisdicción, la única provincia con aumentos fue Tierra del Fuego (+8,8%) y las mayores reducciones se observaron en Neuquén (-9,6%), Jujuy (-6,6%), Salta (-6,1%) y Mendoza (-5,5%).

La remuneración promedio de los asalariados privados alcanzó los \$102.567 en diciembre (contempla aguinaldo). Esto implicó una suba interanual nominal del 34,8% y una caída real del 1% frente a la variación del IPC del período, de 36,1%.

TRABAJADORES REGISTRADOS, POR MODALIDAD	
Variación mensual sin estacionalidad, diciembre 2020	
Asalariados públicos	0,0%
Asalariados privados	-0,1%
Asalariados de casas particulares	-0,1%
Monotributo social	-0,2%
TOTAL	-0,2%
Monotributo	-0,8%
Autónomos	-0,8%



En el primer mes del año el empleo asalariado privado presentó crecimiento en los aglomerados urbanos

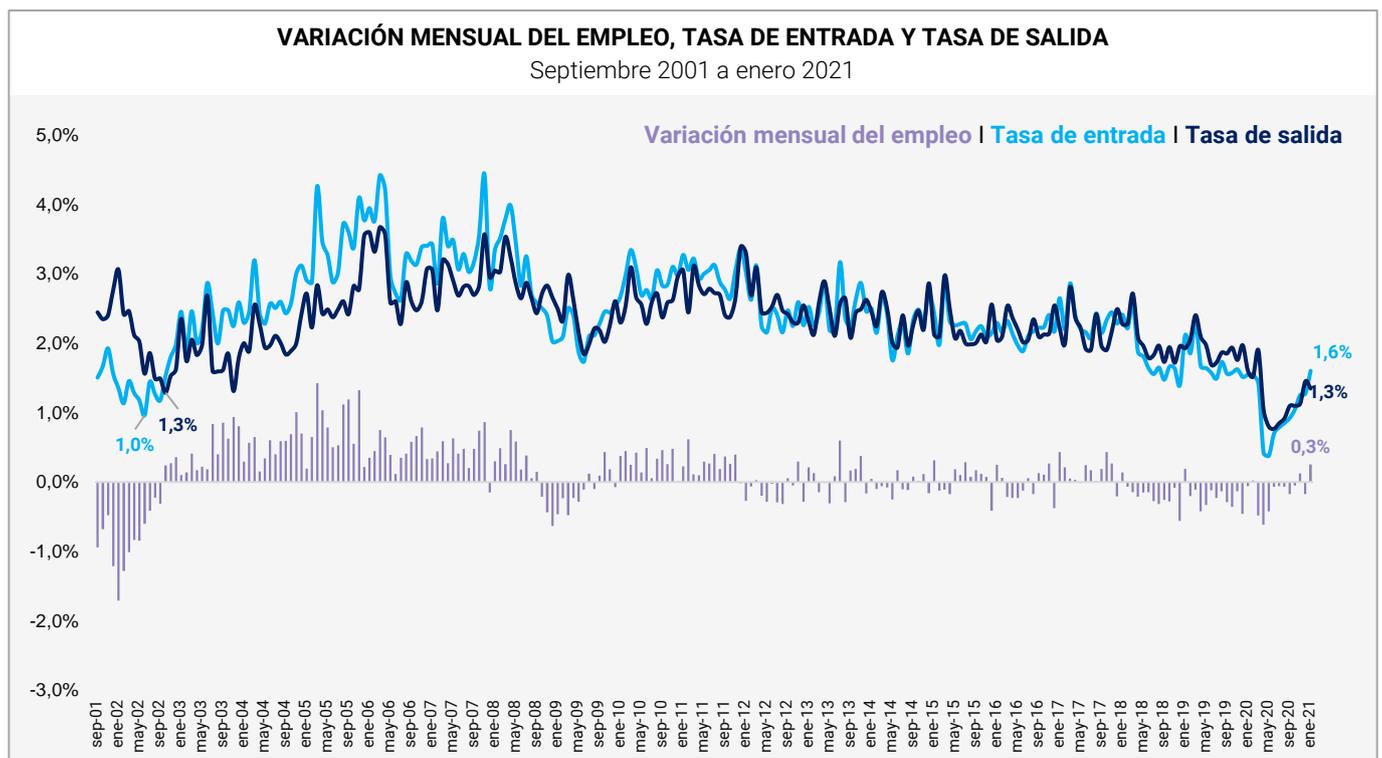
Según datos de los aglomerados relevados por la Encuesta de Indicadores Laborales, la suba mensual de enero es la más elevada de los últimos tres años.

En enero, el empleo privado en los aglomerados relevados por la Encuesta de Indicadores Laborales presentó un aumento mensual de 0,3%. Se trata de la magnitud más elevada para ese mes en los últimos 3 años. En comparación con un año atrás, el empleo mostró una disminución de 1,7%. En los aglomerados del interior el empleo mostró un aumento mensual destacable, de 0,6%, mientras que en el Gran Buenos Aires la suba fue del 0,1%.

Las incorporaciones de personal (tasa de entrada) fueron del 1,6% -0,3 p.p. más que en diciembre, con lo que recuperaron los valores previos a la pandemia- y las desvinculaciones (tasa de salida) se ubicaron en el 1,3%, lo que implicó una baja de 0,1 p.p.

El 10,2% de las empresas aplicaron suspensiones (-2,1 p.p.) y la tasa de suspensiones fue del 1,8% (-0,7 p.p.), en ambos casos se trata de valores alejados de los exhibidos durante los meses de aislamiento más restrictivo, cercanos al 20% y 9%, respectivamente.

Por último, las expectativas netas empresarias sobre la evolución de la dotación para los próximos tres meses - diferencia entre el porcentaje que espera aumentarla y el porcentaje que espera disminuirla- mostraron un valor negativo (-0,4%) similar al del mes anterior. Esto contrasta con los valores positivos registrados por INDEC relativos a la industria y la construcción, que vienen experimentando un importante repunte de la actividad.



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

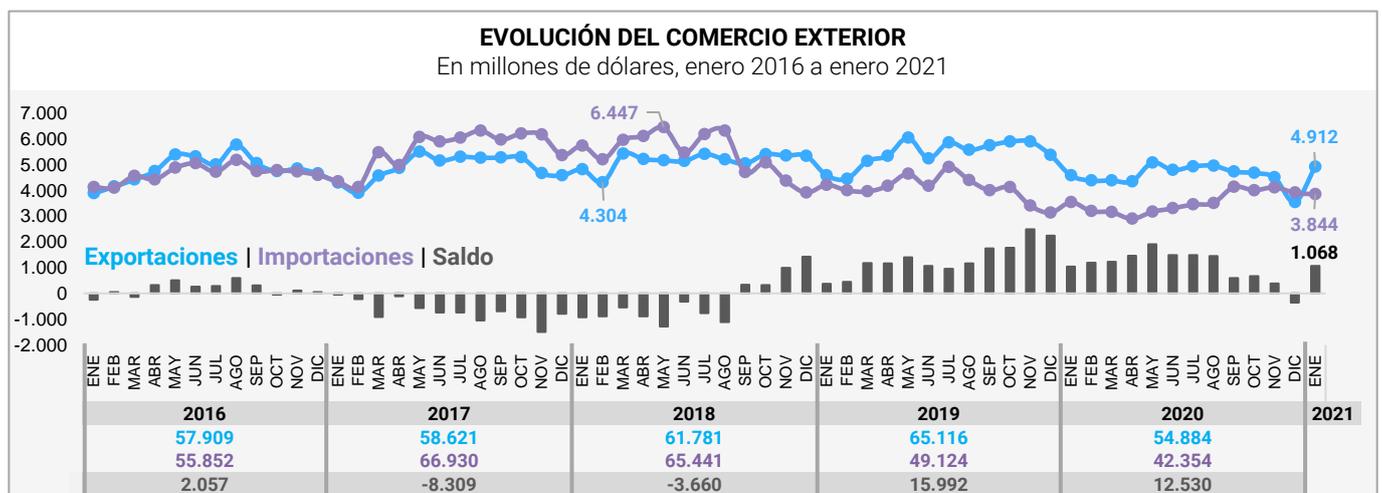
Por mayores ventas de manufacturas de origen agropecuario y la suba de precios de exportación, la balanza comercial inauguró 2021 con superávit

En enero de 2021 las exportaciones totalizaron US\$ 4.912 millones y crecieron 7,3% (US\$ +333 millones) con respecto al mismo mes del año anterior, luego de 12 meses en baja. La suba respondió al aumento en los precios (+10,7%) ya que las cantidades cayeron 3,1%. En la medición sin estacionalidad, las ventas tuvieron un alza de 58,4% respecto del mes anterior, debido a que los valores exportados en diciembre de 2020 fueron atípicamente bajos, en parte por la reducida operación en los principales puertos. La tendencia-ciclo de las ventas externas, conveniente para conocer la dinámica subyacente de la serie sin el efecto de datos atípicos, subió 0,8% en enero frente al mes previo. Entre los principales socios comerciales, aumentaron las ventas externas a Brasil (+18,1%), China (+1,4%), Estados Unidos (+18,9%), India (+67,1%) y España (+119,7%); y se redujeron a Chile (-20,9%), Vietnam (-27,3%) y Alemania (-45,2%).

Las manufacturas de origen agropecuario fueron las únicas con incremento interanual en valores (+49,5%), por subas tanto en cantidades (+26,4%) como en precios (+18,2%), y explicaron el aumento de las exportaciones totales. Este rubro tuvo ventas por US\$ 2.460 millones en enero, el mayor valor desde julio de 2015. El resto de los rubros tuvo caídas en valores: productos primarios bajó 30% mientras que manufacturas de origen industrial y combustibles y energía se redujeron 1,4% en ambos casos.

Se realizaron importaciones por US\$ 3.844 millones en enero, un aumento en valores del 8,7% interanual, con subas de 7,3% en las cantidades y 1,4% en los precios. En la medición sin estacionalidad, el incremento frente a diciembre de 2020 fue de 1% y la tendencia-ciclo subió 2,5%. Todos los usos económicos tuvieron aumentos interanuales en valor, excepto combustibles y lubricantes, que cayó 14,7%. Bienes intermedios subió 14,2%, bienes de capital 12,2%, piezas y accesorios de bienes de capital 2,5%, bienes de consumo 3,9% y vehículos automotores 41,1%.

El balance comercial fue positivo en US\$ 1.068 millones, US\$ 24 millones superior al de enero de 2020. Los principales países con los que se obtuvo superávit comercial fueron India (US\$ 344 millones), Chile (US\$ 187 millones), Vietnam (US\$ 92 millones) y Brasil (US\$ 63 millones). Por el contrario, hubo déficit con China (US\$ -584 millones), Alemania (US\$ -140 millones) y Estados Unidos (US\$ -78 millones).

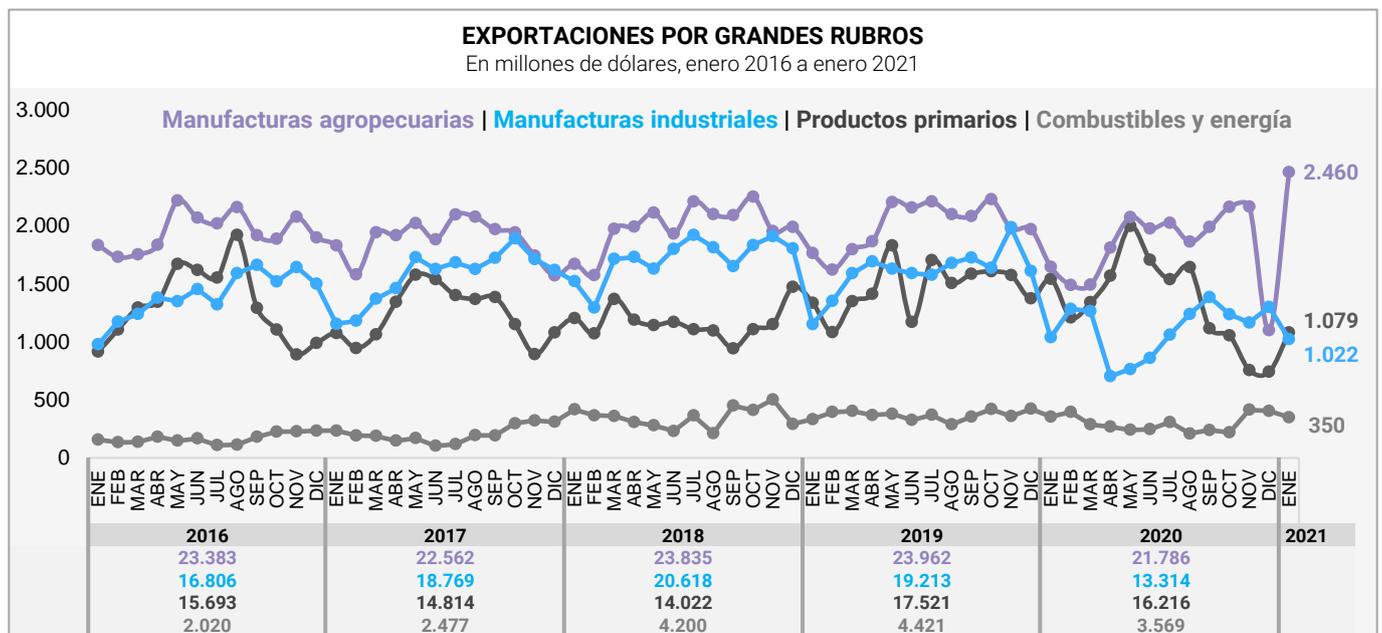


Nota: en el último cuatrimestre del año, el registro de las exportaciones fue estimado en forma provisoria debido a que 7% de la documentación aduanera oficializada se encuentra aún pendiente.
Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC.

Las manufacturas agropecuarias registraron el mayor valor exportado en más de cinco años, mientras que productos primarios fue el rubro de mayor caída

En enero de 2021 se exportaron US\$ 2.460 millones en manufacturas agropecuarias, el mayor valor para el rubro desde julio de 2015 y US\$ 814 millones más que en enero de 2020. La suba se explica, fundamentalmente, por mayores ventas de harina y pellets de soja (US\$ +516 millones) y aceite de soja (US\$ +299 millones). Estos productos casi duplicaron el valor de exportado, por la concreción de envíos retrasados en diciembre (que implica aumento de cantidades) y también por el aumento del precio de la soja y sus derivados (+32,2%). Otros productos importantes dentro del rubro son los lácteos, que aumentaron sus envíos en US\$ 30 millones, y carnes, que disminuyeron sus exportaciones en US\$ 38 millones.

El rubro con mayor caída interanual fue productos primarios, con ventas por US\$ 1.079 millones en enero, US\$ 462 millones menos que un año atrás. En este caso, fue por la baja de cantidades (-36,5%), ya que los precios aumentaron 10,4%. Los productos que explicaron la reducción fueron los cereales (US\$ -379 millones) y las semillas y frutos oleaginosos (US\$ -46 millones). Entre los cereales, se destaca particularmente el trigo por su baja interanual de 49,2%, mientras que el maíz tuvo un aumento de 5,6%.



Las manufacturas de origen industrial tuvieron exportaciones por US\$ 1.022 millones en enero, lo que implica una reducción interanual de US\$ 15 millones. La baja responde a menores cantidades (-4,6%) mientras que los precios aumentaron 3,3%. Productos químicos y material de transporte, los dos grupos de bienes más importantes de este rubro, tuvieron subas interanuales de US\$ 49 millones (+22,7%) y US\$ 24 millones (+8,9%) respectivamente. Sin embargo, esto fue más que compensado por la caída en los siguientes dos subrubros en importancia: piedras, metales preciosos y sus manufacturas (US\$ -10 millones; -6,2%) y metales comunes y sus manufacturas (US\$ -72 millones; -52,9%).

COMERCIO EXTERIOR

Intercambio Comercial Argentino

enero 2021

Por último, en enero se exportaron US\$ 350 millones en combustibles y energía, un retroceso interanual de US\$ 5 millones. En este caso, debido a la baja de 26,4% en los precios, ya que las cantidades aumentaron 33,9%. La caída del rubro responde a las menores exportaciones de carburantes (-52%; US\$ -104 millones), dinámica que más que compensó los aumentos en otros subrubros. Gas de petróleo, otros hidrocarburos gaseosos y energía eléctrica fue el principal grupo de productos de exportación, con US\$ 136 millones en ventas que implicaron un aumento interanual de 86,3% (US\$ +63 millones). Esta variación la explican en gran medida las mayores exportaciones de energía eléctrica a Brasil (cuyo valor INDEC no detalla por secreto estadístico); las ventas de petróleo crudo también se incrementaron (+40%; +US\$ 30 millones).

EXPORTACIONES, POR RUBROS					
Variaciones interanuales de los principales subrubros; montos en millones de dólares					
Rubro/Subrubro	oct-20	nov-20	dic-20	2020	ene-21
EXPORTACIONES TOTALES	-1.273	-1.508	-1.830	-10.231	333
Productos primarios	-553	-810	-621	-1.304	-462
Cereales	-92	-300	-397	-400	-379
Pescados y mariscos sin elaborar	36	-46	-29	-70	-16
Semillas y frutos oleaginosos	-472	-461	-141	-670	-46
Hortalizas y legumbres sin elaborar	-22	-20	-38	42	-23
Minerales metalíferos, escorias y cenizas	-18	-14	-6	-121	s.d.
Miel	1	3	-1	23	3
Manufacturas agropecuarias	-93	218	-871	-2.174	814
Residuos y desperdicios de la industria alimenticia	-115	88	-360	-1.047	531
Grasas y aceites	157	207	-195	107	303
Carnes y sus preparados	-139	-83	-186	-526	-38
Productos lácteos	11	17	-31	204	30
Preparados de hortalizas, legumbres y frutas	-8	-3	-21	-275	-5
Pieles y cueros	-23	-7	-22	-260	-6
Manufacturas industriales	-388	-805	-295	-5.898	-15
Material de transporte terrestre	-169	-158	-54	-2.595	24
Productos químicos y conexos	-17	-66	-129	-667	49
Piedras, metales preciosos y sus manufacturas, monedas	-26	-41	44	-432	-10
Metales comunes y sus manufacturas	-122	-117	-59	-792	-72
Resto*	3	-411	-42	-521	1
Combustibles y energía	-238	-112	-42	-854	-5
Gas de petróleo, otros hidrocarburos gaseosos y energía eléctrica	-33	-42	139	159	63
Petróleo crudo	-101	19	-35	-406	30
Carburantes	-94	-90	-157	-594	-104

Nota: la categoría resto (*) se incluyó debido al desempeño de noviembre, que refleja la venta de obras de arte.

Fuente: CEP XXI sobre la base de INDEC.

ANEXO

marzo 2021

FACTURACIÓN REAL EN LOS COMERCIOS (MEDIANA), POR PROVINCIA
Variación interanual (en porcentaje)

Provincia	febrero 2020	abril 2020	noviembre 2020	enero 2021
Buenos Aires	-1,8	-47,8	-2,2	-2,7
Catamarca	-0,4	-32,8	-3,7	-2,8
Chaco	0,1	-33,4	2,9	-0,9
Chubut	0,1	-47,8	-3,8	-3,2
CABA	-4,6	-69,8	-8,3	-7,7
Córdoba	-1,3	-44,1	-2,0	-1,8
Corrientes	0,5	-27,6	-1,6	-0,6
Entre Ríos	2,2	-30,0	-0,9	-1,5
Formosa	-3,2	-27,6	13,3	5,3
Jujuy	-2,2	-43,1	-4,5	-1,7
La Pampa	-2,6	-33,0	0,0	0,1
La Rioja	-2,2	-53,5	-5,2	1,1
Mendoza	-0,5	-50,6	-5,4	-2,9
Misiones	2,8	-26,1	8,7	5,8
Neuquén	0,7	-60,9	-16,4	-10,4
Río Negro	1,0	-54,8	-8,5	-5,5
Salta	0,5	-40,3	-3,3	-0,5
San Juan	-1,5	-44,9	-4,2	-0,6
San Luis	-1,8	-47,4	-10,7	-4,0
Santa Cruz	-4,3	-51,1	-12,9	5,4
Santa Fe	-1,8	-35,2	2,7	1,5
Santiago del Estero	0,9	-44,7	-4,8	3,5
Tierra del Fuego	-4,7	-76,7	-13,0	3,5
Tucumán	-4,5	-48,5	-8,5	-2,7

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

ANEXO

marzo 2021

FACTURACIÓN REAL EN LOS COMERCIOS (MEDIANA) DEL AMBA

Variación interanual (en porcentaje)

Partido/barrio	febrero 2020	abril 2020	noviembre 2020	enero 2021
Almirante Brown	-0,1	-51,7	-5,1	-0,3
Avellaneda	-5,6	-49,8	-5,1	-4,4
Berazategui	2,3	-46,6	-5,8	-3,5
Berisso	-4,0	-25,5	-3,8	-4,6
Brandsen	-4,4	-48,8	11,3	20,6
Campana	-1,3	-53,4	-8,3	-11,9
Cañuelas	1,7	-55,2	-4,6	-1,0
Ensenada	-6,4	-34,8	-0,3	-3,9
Escobar	-1,5	-60,2	-0,6	-3,1
Esteban Echeverría	-3,6	-60,4	0,0	-4,4
Exaltación de la Cruz	-0,5	-37,0	3,9	9,5
Ezeiza	3,7	-61,1	-0,1	-0,1
Florencio Varela	-4,1	-50,8	-3,4	-3,1
General Las Heras	10,2	-11,7	-2,8	9,1
General Rodríguez	-2,5	-30,4	6,4	3,3
General San Martín	-2,8	-61,7	-0,8	-2,7
Hurlingham	-1,9	-46,0	2,6	2,0
Ituzaingó	-2,0	-51,0	7,4	1,8
José C. Paz	0,2	-42,9	2,2	0,2
La Matanza	-5,2	-51,1	-1,7	-1,3
Lanús	-1,3	-56,6	-2,9	-2,6
La Plata	-6,9	-56,8	-6,4	-5,2
Lomas de Zamora	-2,8	-64,6	-5,3	-4,3
Luján	-2,7	-41,5	-1,6	-4,5
Malvinas Argentinas	-2,2	-36,1	0,6	2,3
Marcos Paz	-8,2	-32,6	-3,7	8,3
Merlo	1,9	-46,6	-3,8	-1,6
Moreno	-1,5	-56,2	-2,2	2,0
Morón	-3,5	-63,4	-8,8	-7,1
Pilar	-2,8	-50,6	0,6	0,3
Presidente Perón	3,6	-20,0	-8,5	5,8
Quilmes	-2,8	-55,9	-4,3	-2,9
San Fernando	-5,6	-65,5	-6,9	-6,0
San Isidro	-0,8	-65,9	-2,9	-2,6
San Miguel	-2,3	-61,6	-6,8	-6,0
San Vicente	9,1	-23,8	1,0	0,9
Tigre	-2,2	-59,0	3,5	6,7
Tres de Febrero	-2,2	-53,1	2,3	-0,2
Vicente López	-5,6	-58,8	0,1	-2,1
Zárate	2,1	-43,4	-11,6	-7,8
Agronomía	-5,3	-59,0	9,3	0,9
Almagro	-3,8	-61,8	-12,3	-12,9
Balvanera	-5,8	-90,0	-14,0	-13,6
Barracas	-6,3	-57,4	-9,6	-9,6
Belgrano	-5,1	-73,4	-7,2	-7,9
Boca	-5,4	-56,4	-27,2	-13,7
Boedo	-3,5	-66,3	-4,4	-3,8
Caballito	-2,8	-60,2	-9,6	-3,1
Chacarita	-10,5	-66,3	-3,7	-1,9
Coghlan	-5,0	-68,8	-0,6	-7,2
Colegiales	1,5	-70,2	-2,9	0,2
Constitución	-7,5	-62,3	-7,2	-2,7
Flores	-2,3	-87,2	-8,1	-9,6

Continúa en la siguiente página.

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

ANEXO

marzo 2021

FACTURACIÓN REAL EN LOS COMERCIOS (MEDIANA) DEL AMBA (continuación)

Variación interanual (en porcentaje)

Partido/barrio	febrero 2020	abril 2020	noviembre 2020	enero 2021
Floresta	-0,3	-92,0	-1,4	-0,5
Liniers	-2,5	-70,7	-6,8	-11,1
Mataderos	-5,5	-54,1	-1,0	-1,8
Monte Castro	-3,4	-52,3	3,2	-1,3
Montserrat	-9,6	-72,2	-14,1	-8,7
Nueva Pompeya	-7,8	-62,2	-10,5	-11,4
Núñez	-8,1	-60,6	0,3	-2,0
Palermo	-1,2	-61,3	-7,4	-5,2
Parque Avellaneda	-2,3	-53,3	0,1	3,4
Parque Chacabuco	-1,3	-57,1	-2,8	-8,1
Parque Chas	-8,0	-47,1	6,2	-7,0
Parque Patricios	-7,4	-60,6	-6,2	-6,0
Paternal	-6,5	-66,5	6,3	0,5
Puerto Madero	-3,5	-31,1	-1,3	1,3
Recoleta	-4,1	-70,3	-16,2	-11,0
Retiro	-4,9	-71,4	-19,8	-20,1
Saavedra	-1,3	-43,7	-3,6	5,3
San Cristóbal	-5,8	-61,9	-3,4	-5,0
San Nicolás	-7,4	-74,2	-20,2	-17,7
San Telmo	-4,7	-58,9	-21,3	-13,2
Vélez Sarsfield	-8,0	-68,5	-9,1	-1,3
Versalles	-3,5	-66,2	-15,4	-4,5
Villa Crespo	-1,8	-74,0	2,8	-3,1
Villa Del Parque	-1,0	-63,7	3,2	0,6
Villa Devoto	-3,2	-70,9	-7,4	-4,1
Villa General Mitre	-4,7	-57,7	1,2	-3,7
Villa Lugano	-8,6	-58,2	-1,8	-1,5
Villa Luro	-2,8	-73,7	1,7	-4,0
Villa Ortúzar	-2,5	-53,1	-1,1	-11,3
Villa Pueyrredón	-10,8	-57,4	-3,8	-3,7
Villa Real	0,8	-59,3	-8,8	-1,2
Villa Riachuelo	0,3	-76,5	-13,2	-9,0
Villa Santa Rita	-4,9	-74,6	-5,0	-4,8
Villa Soldati	-6,6	-57,1	-11,8	9,9
Villa Urquiza	-1,9	-65,8	0,6	0,5

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

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