

INFOGRAFÍA

REPUNTE INDUSTRIAL

Utilización de la capacidad instalada industrial:
Ya se apagan menos máquinas en plena pandemia que en el último año del Gobierno de Macri.



Autoridades
UNIVERSIDAD NACIONAL
DE AVELLANEDA

RECTOR
Ing. Jorge Calzoni

SECRETARIA DE INVESTIGACIÓN Y
VINCULACIÓN TECNOLÓGICA E
INSTITUCIONAL
A cargo de la Coordinación del
Observatorio de Políticas Públicas
Dra. Patricia Domench

COORDINADOR
Módulo Política Económica
Mg. Santiago Fraschina

SÍNTESIS DEL INFORME

- Previo a la irrupción de la pandemia, varias actividades económicas venían contrayéndose desde hace unos años. Por ejemplo, el sector industrial fue uno de los más perjudicados entre 2016 y 2019, mientras que actividades como el comercio, la construcción y el turismo vienen contrayéndose desde la crisis de deuda y default de abril del 2018.
- Con la llegada de la nueva administración al ejecutivo nacional, el rol del Estado se volvió a revalorizar, es decir, la concepción del fortalecimiento de la demanda agregada impulsada por el gasto público para salir de la crisis heredada y para generar crecimiento económico.
- Sin embargo, con la irrupción de la pandemia del coronavirus a los tres meses de la nueva gestión, los planes de recuperación s En ese marco se impulsaron diversos programas para sostener la demanda y el empleo. En la medida que avanzaron los protocolos, ello permitió una más pronta recuperación.
- En ese sentido, el informe analiza la dinámica actual de los sectores industriales. En primer lugar, la industria manufacturera acumula 3 meses consecutivos de variaciones positivas en su conjunto.
- De la desagregación por sectores se observa, en muchos casos una certera recuperación. Pese a que muchas restricciones continúan, 5 sectores presentar mejoras en sus variaciones interanuales en relación a noviembre de 2019.
- Por otro lado, se comienza a vislumbrar el rol activo del Estado en la recuperación. De la mano de la obra pública se observan resultados muy positivos en la construcción, especialmente en su dimensión federal: en la mitad de las provincias la demanda de cemento ya es mayor que en el mismo periodo de 2019. Al mismo tiempo, por primera vez desde la pandemia la variación de los puestos de trabajo registrado en el sector fue nula, frenando la pérdida de empleo de la actividad.
- La elevada demanda de autos no solo imprimió ritmo a la industria automotriz, sino que también tracciona hacia atrás en la cadena. Esto junto con otros estímulos como créditos blandos a la compra de motos, comienza a impactar en la industria metalúrgica y tiene efectos concretos en el empleo. Tal es así, que el porcentaje de empresas con solicitudes de REPROS o pedidos preventivos de crisis pasó de 35% en abril a niveles de 2019 en julio: 14%.
- Además, el avance de los protocolos permitió retomar un sector sumamente relevante y golpeado por la pandemia: el comercio, cuyo nivel de junio de 2020 fue prácticamente el mismo del mismo periodo del año pasado (-0,3%i.a.)
- Finalmente, se realizan comparaciones internacionales de la actividad y la actividad industrial, de modo de contextualizar la caída. La variación de la industria Argentina en el contexto de crisis mundial se encuentra más cercano a los países de mejor desempeño actual, como Brasil, que frente a quienes sufrieron las caídas más profundas (Colombia o Japón).

INTRODUCCIÓN

Le economía argentina venía contrayéndose desde 2018, momento en que comenzó de la fase de ajuste y endeudamiento acelerada de la gestión de Cambiemos que derivó en lo que algunas voces calificaron como macrisis. Fue potenciada por políticas procíclicas por parte del Estado, disminuyendo salarios, jubilaciones, asignaciones e incrementando el desempleo.

Las primeras medidas de la administración que se inició el 10 de diciembre de 2019 comenzaron a frenar el derrumbe e incluso a propulsar diversos sectores, manifestándose en indicadores positivos. Pero la crisis mundial que estaba incubándose desde hace años fue gatillada y potenciada en marzo por la pandemia de la COVID-19, derivando en la coronacrisis, que es ya es calificada como la mayor crisis de la historia en términos mundiales. Además de priorizar la vida y la salud de la población, el gobierno desplegó una batería de medidas contracíclicas por parte del estado para amortiguar el golpe, en particular vinculada a los sectores populares.

A diferencia de la depresión en que dejó la economía el gobierno anterior, la actual gestión comenzó a campear la crisis por lo que ya es nítida la fase de recuperación en términos generales. Si bien la situación todavía exhibe rasgos y niveles preocupantes, ya existen sectores que presentan un

desenvolvimiento positivo en término interanuales, es decir, en comparación con su comportamiento en la macrisis.

Con la llegada de la nueva administración al ejecutivo nacional, el rol del Estado se volvió a revalorizar, es decir, la concepción del fortalecimiento de la demanda agregada impulsada por el gasto público para salir de la crisis heredada y para generar crecimiento económico. Sin embargo, con la irrupción de la pandemia del coronavirus a los tres meses de la nueva gestión, los planes de recuperación se frenaron rápidamente, dado que el confinamiento decretado con el objetivo de bajar la velocidad de los contagios y de esa manera evitar un posible colapso del sistema sanitario fue un duro golpe para la economía en su conjunto. Es por ello que es importante destacar los paquetes económicos-sociales aplicados con el objetivo de amortiguar las consecuencias del párate a la actividad económica, que permitieron que el daño haya sido menor de lo que se preveía.

En este sentido, el ejecutivo nacional a través del decreto 332/2020 que se publicara en el boletín oficial el primer día de abril del corriente año dispuso una serie de medidas para hacer frente a los efectos negativos del confinamiento. El Programa de Asistencia de Emergencia al Trabajo y a la

Producción (ATP), fue una batería de medidas para asistir a las personas y empresas afectadas en los albores de la crisis sanitaria. La caída de la facturación de los establecimientos productivos cuya actividad fuera declarada no esencial significó un serio problema de solvencia para éstos. Por tal motivo, el programa ATP incluía los siguientes beneficios para personas y empresas: postergación o reducción de hasta el 95% del pago de las contribuciones patronales al Sistema Integrado Previsional Argentino, salario complementario, que es una asignación que paga el Estado Nacional (ANSES) para los trabajadores en relación de dependencia del sector privado, el monto varía de acuerdo al tipo de empresa y cantidad de trabajadores, no puede ser inferior a un salario mínimo vital y móvil (SMVM), ni superior a 2 SMVM. A su vez, se lanzó una línea de créditos a tasa cero para monotributistas y trabajadores autónomos sin ningún costo financiero, al mismo tiempo, que las empresas podían acceder a créditos a tasas subsidiadas. Por último, el seguro de desempleo elevó el mínimo a \$6.000 y el máximo a \$10.000. En consecuencia, las empresas que fueron afectadas por el freno de la actividad, a causa del riesgo sanitario, el Estado las asistió de manera integral. De igual modo, el Ministerio de Trabajo, mediante el programa de Recuperación productiva (Repro), auxilia económicamente a trabajadores de aquellas firmas que se encuentren en una situación crítica con el riesgo de cerrar sus puertas, es un complemento a los ATP. Asimismo, el Estado nacional a través del ANSES implementó el Ingreso Familiar de Emergencia (IFE), para aquellos

trabajadores afectados por el confinamiento. Por lo cual, se viene logrando amortiguar el impacto en la destrucción de empleo, empresas y el aumento de pobreza, aunque obviamente estos indicadores se resintieron como en todo el mundo.

Si bien el riesgo epidemiológico continua hoy en todo el país (creciendo fuertemente en provincias y el interior de Buenos Aires desde agosto), la cuarentena se flexibilizó con los cuidados pertinentes, con marchas y contramarchas y a distintas velocidades desde mayo, con implicancias positivas en la recuperación de la actividad económica. Actividades como la industria, la construcción y el comercio comenzaron a tener datos alentadores que, luego de más de 2 años de recesión y las caídas históricas de la actividad en abril, pueden dar un salto mayor a futuro cuando la situación sanitaria de respiro (básicamente cuando se garantice el éxito de la vacuna, que Argentina además producirá). Asimismo, los planes de reactivación que viene anunciando el gobierno resultan vitales para que el ritmo de la actividad económica vaya aumentando en intensidad, de modo, de ingresar a un círculo virtuoso, en donde la expansión de la demanda agregada, la generación de empleo y el crecimiento económico se conjuguen de manera sinérgica beneficiando a la economía. También la apuesta a lograr mayores exportaciones a futuro, a pesar de la incertidumbre global, es otro objetivo central del actual gobierno. En esta infografía se seguirán analizando indicadores y sectores de la actividad

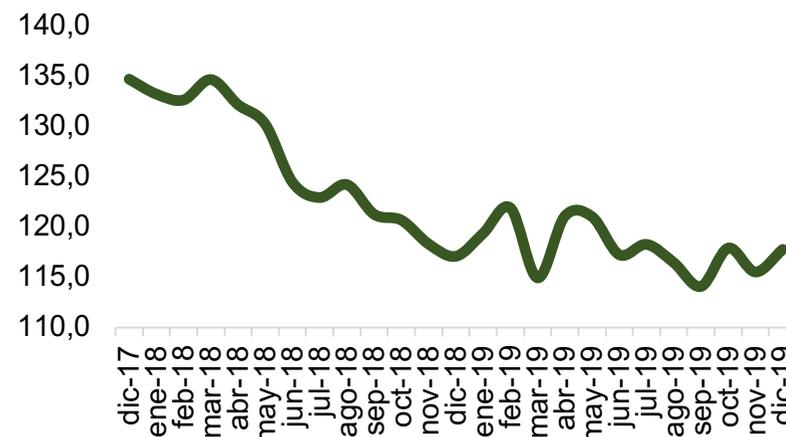
económica para saber dónde se encuentra actualmente nuestro país y las perspectivas a futuro.

INDUSTRIA

En los cuatro años en que gobernó la alianza Cambiemos, el reacomodamiento de los precios relativos significó una alteración en las rentabilidades de los distintos sectores de la economía. Como consecuencia, el cambio en la estructura de precios perjudicó de sobremanera a la industria manufacturera. El continuo y excesivo aumento de las tarifas de los servicios públicos y del precio del dólar generaron un aumento de los costos de producción. Asimismo, el incremento de la tasa de interés hizo inviable la financiación de las empresas para llevar adelante inversiones productivas, a su vez, la apertura comercial provocó la pérdida de puestos trabajo a manos de los productos importados. Al mismo tiempo, que la demanda agregada se contraía, como consecuencia de la caída de los salarios reales a causa de la alta inflación del período. Analizando el Índice de Producción Industrial Manufacturero (IPI), serie desestacionalizada, se observa una trayectoria oscilante a la baja de la producción industrial en el período analizado.

EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

(en números índices, serie desestacionalizada)



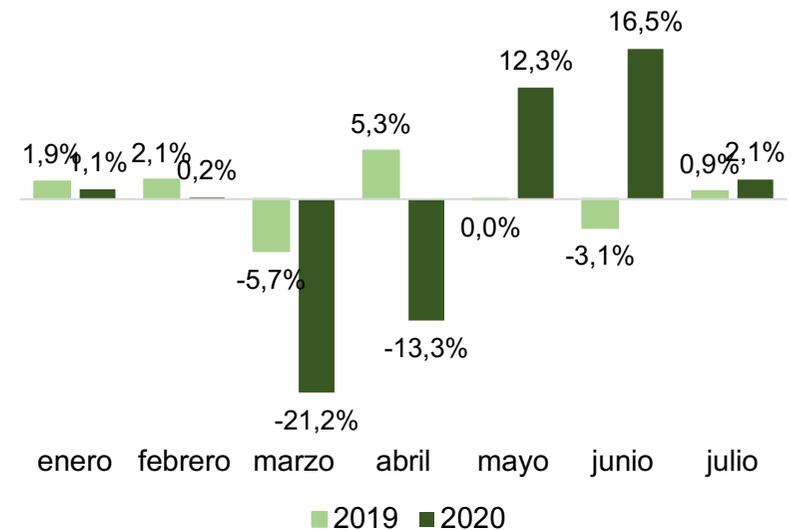
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

Como se observa en el gráfico, la tendencia del IPI manufacturero fue decreciente en la segunda mitad del mandato de la gestión anterior, partiendo de niveles similares a los de 2015. La producción industrial al finalizar la administración Cambiemos había retrocedido un 12,4%, tomando la serie desestacionalizada del IPI manufacturero, es decir, el aparato productivo se redujo como resultado del programa económico ejecutado. Las políticas procíclicas llevadas adelante cuando la economía nacional comenzó a retroceder en el segundo trimestre del año 2018, como la

reducción del gasto público, la continua suba de las tasas de interés y del tipo de cambio recrudecieron la recesión generando un deterioro de todos los indicadores económicos y sociales.

La actual administración asumió en un escenario de profunda crisis en general, siendo la industria manufacturera uno de los sectores más afectados. Con la irrupción de la pandemia la crisis se agravó de manera notable. No obstante, el gobierno nacional llevó adelante una política contracíclica, los paquetes económicos-sociales aplicados con el objetivo de amortiguar las consecuencias del parate de la actividad económica permitieron que el daño sea menor, los ATP evitaron el cierre de miles de empresas y los IFE sostuvieron la demanda agregada posibilitando el sostenimiento de la actividad económica. En este marco, y tomando la serie desestacionalizada del IPI comp indicador, se advierte que la producción industrial viene incrementándose desde mayo, dando lugar a una recuperación, luego de la caída histórica de marzo y abril, como consecuencia de la pandemia.

VARIACIÓN MENSUAL DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL (en % de variación mensual)

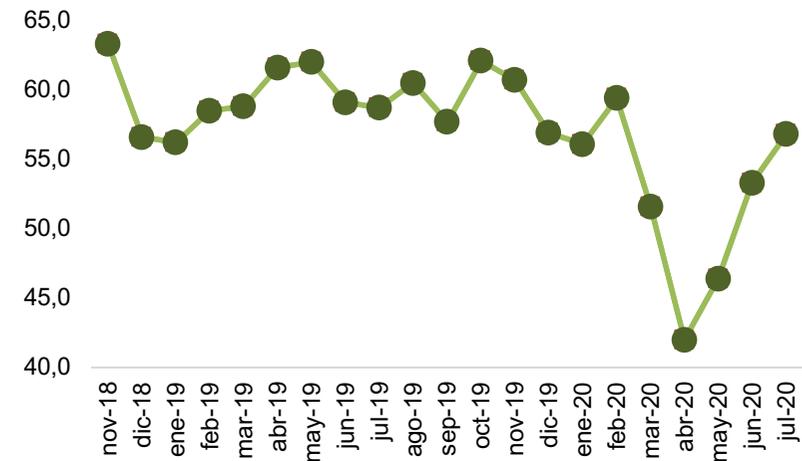


Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

Considerando la situación crítica en la que se encontraba la industria manufacturera nacional en diciembre del año pasado y las complicaciones suscitadas producto de la irrupción de la pandemia que profundizaron la crisis de la economía en su conjunto, en el gráfico se observa una continua y marcada recuperación de la producción industrial desde mayo, como consecuencia de las políticas económicas

contracíclicas que no solo evitaron el agravamiento de la crisis, sino que impulsaron la recuperación. Asimismo, la comparación de la performance de la industria manufacturera en los primeros siete meses del año pasado y del corriente, da cuenta de las políticas económicas ejecutadas. Considerando lo complejo del contexto internacional debido a la crisis desatada por la pandemia, vale destacar, la recuperación de la producción industrial, como consecuencia de una fuerte intervención del Estado nacional. La utilización de la capacidad instalada industrial se recuperó en julio a niveles de solo 1,9 puntos menos que en el mismo periodo del año anterior. Al terminar el gobierno de Marcri la caída interanual de la utilización de la capacidad instalada industrial era de 2,6 puntos.

UTILIZACIÓN DE LA CAPACIDAD INSTALADA INDUSTRIAL (en % de utilización)



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

Pese a la pandemia ya se observa una recuperación en algunos sectores industriales. En particular, si se comparan las variaciones interanuales de julio con las de fin del último gobierno, se tiene que 5 sectores mejoraron su desempeño en lo que respecta a los últimos 12 meses de cada momento.

DIFERENCIA ENTRE VARIACIONES INTERANUALES

(jul-20 vs nov-19, en puntos porcentuales)



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

Las políticas económicas contracíclicas lograron reducir al mínimo el daño generado por la crisis mundial provocada por la pandemia. En este marco y analizando las subclases de las actividades más representativas de la industria, en julio se registraron incrementos en la producción en relación a julio del año pasado en los siguientes sectores de la economía.

VARIACIÓN % DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN MANUFACTURERO POR SUBSECTORES

(Julio 2020 vs Julio 2019)



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

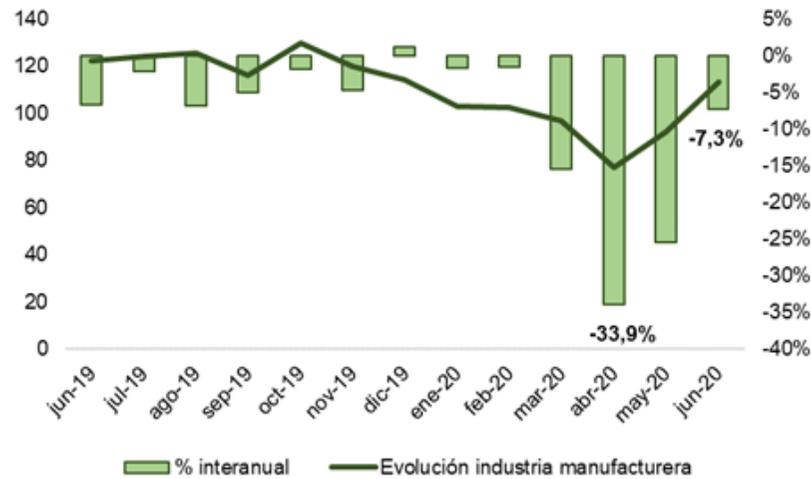
Como se visualiza en el gráfico, Maquinaria agropecuaria, Vino, Molienda de cereales y Productos de arcilla y cerámica no refractaria fueron los subsectores que más incrementaron su producción con relación a mismo período del año pasado, con 15,4%, 15,8%, 17,5% y 29,8% respectivamente. A su vez, Carrocerías, remolques y semirremolques expandió su producción en 2,9%, por su parte, Productos farmacéuticos lo hizo en 3,5%. Asimismo, Productos lácteos registró un aumento interanual de 3,7%. Por último, Agroquímicos tuvo una suba de 11,3%, similar performance experimentó Detergentes, jabones y productos personales con 11,7%, al igual que Pinturas con un 12,7%. Es menester destacar el contexto de crisis mundial debido a la pandemia y la performance de las políticas económicas contracíclicas llevadas adelante por el ejecutivo nacional, que no solo amortiguaron los efectos de la recesión en el nivel de producción, sino que lograron que varios subsectores de relevancia incrementen su producción interanual.

Es menester considerar la dimensión del incremento de la producción en estos subsectores, con una crisis mundial sin precedentes por su magnitud y sus características, que profundizó la recesión heredada de la gestión anterior. Por lo mismo, es destacable el impacto positivo de realizar políticas contracíclicas, ya que éstas no solo estabilizaron y atenuaron el ciclo económico sino también sentaron las bases para una recuperación de la economía en su conjunto.

Conforme a lo descrito anteriormente, y como se mencionara oportunamente, la industria manufacturera fue una de las más golpeadas por las políticas llevadas adelante por la administración anterior. Incluso en la etapa relativamente positiva desde lo económico, entre fines de 2016 e inicios del 2018, el sector industrial cayó ininterrumpidamente. Tal es así que en entre 2016 y 2019 se perdieron más de 160.000 puestos de trabajo formales y cerraron 25.000 empresas. En consecuencia, uno de los grandes ejes del actual gobierno es volver a recomponer y dotar a la industria, no solo para el mercado interno, sino también lograr mayores saldos exportables con mayor valor agregado, algo esencial para superar la restricción externa histórica de nuestro país. Dada la crisis global producto de la pandemia, el sector industrial también fue considerablemente golpeado, aunque la prohibición de despidos, el congelamiento tarifario, los créditos al 24% y el ATP permitió que no se deterioren tanto la cantidad de empresas y los empleos. El piso, como en todos los casos, fue en abril, con una contracción interanual de casi 34% en el estimador de la actividad económica del sector. Junio muestra una desaceleración fuerte de la caída interanual (-7,3%) y por ende una recuperación muy importante, volviendo a niveles de la pre-pandemia de diciembre del 2019.

ESTIMADOR MENSUAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA DE LA INDUSTRIA

(% interanual)



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

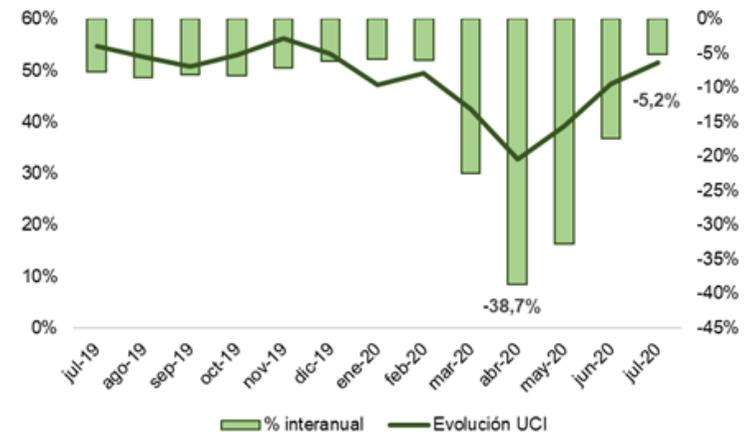
METALURGIA

Uno de los sectores de la industria manufacturera que viene mostrando un buen dinamismo en materia de recuperación es la industria metalúrgica. Según datos de ADIMRA, en el piso de la crisis en el mes de abril, se había contraído la producción un 38,7% interanual mientras que la utilización de la

capacidad instalada (UCI) estuvo en mínimos históricos de 32,7%, producto del confinamiento estricto que se llevó adelante dicho mes a lo largo de todo el país. A partir de allí, comenzó a recuperarse los niveles de actividad, consolidándose en julio ya por encima de los niveles de producción de la pre-pandemia. La UCI de julio se encontró en 51,5%, nivel más alto desde diciembre del 2019, mientras que la variación de la producción interanual presentó una contracción de 5,2%, la más baja en más de un año de la serie, por lo que la contracción de la producción se desaceleró claramente.

ACTIVIDAD METALURGICA

(% interanual de la producción y UCI)

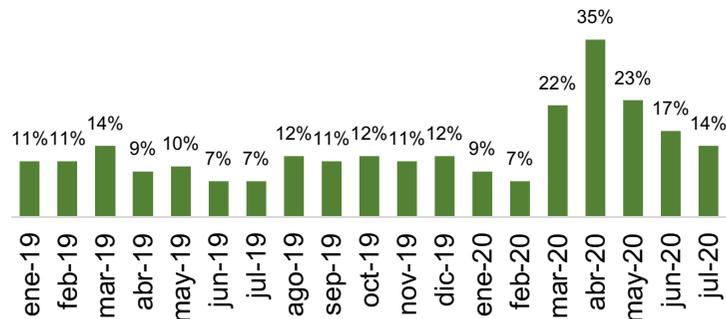


Fuente: Elaboración propia en base a ADIMRA.

Traccionada por el dinamismo de la venta de autos, que elevó muchos los últimos meses y también por las buenas expectativas en torno a los productos que utilizan minerales metálicos como insumos. Por ejemplo, la semana pasada se anunció desde el Ministerio de Desarrollo Productivo un plan de créditos blandos para la venta de motocicletas. Todo esto, contribuye a una recuperación más rápida hacia el futuro. Tal es así que incluso se evidencia sensible mejora en materia de empleo. Tras la pandemia, como era de esperarse se habían disparado los REPRO y pedidos preventivos de crisis. No obstante, en el mes de julio el porcentaje de empresas que los solicitó ya se encuentra en niveles similares a 2019.

SOLICITUD DE REPRO O PROCESO PREVENTIVO DE CRISIS

(en % de empresas)



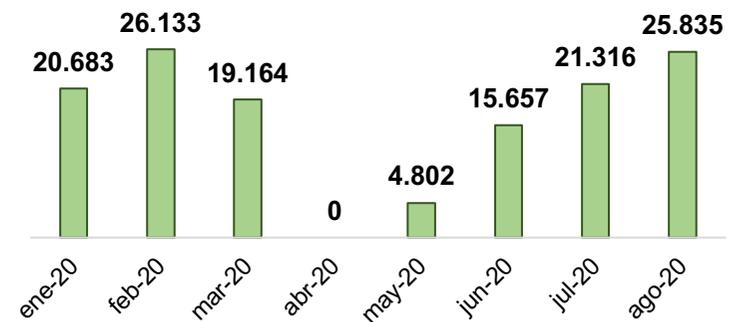
Fuente: Elaboración propia en base a ADIMRA.

AUTOMOTRIZ

Otro sector que viene paulatinamente mostrando una recuperación es la industria automotriz. Según datos de ADEFA, en abril se llegó a no producir ningún auto por primera vez en la historia, dado el cierre de las fábricas por el confinamiento y emergencia sanitaria. En enero, previo a la pandemia, por el contrario, la producción interanual de automóviles había crecido un 39,7%, algo que ilusionaba con un repunte luego de varios años de contracciones en el sector. Los datos de creciente producción a partir de mayo son alentadores con la incipiente recuperación. En agosto se volvió a producir a niveles similares a 2019.

PRODUCCIÓN DE AUTOMÓVILES

(en unidades)

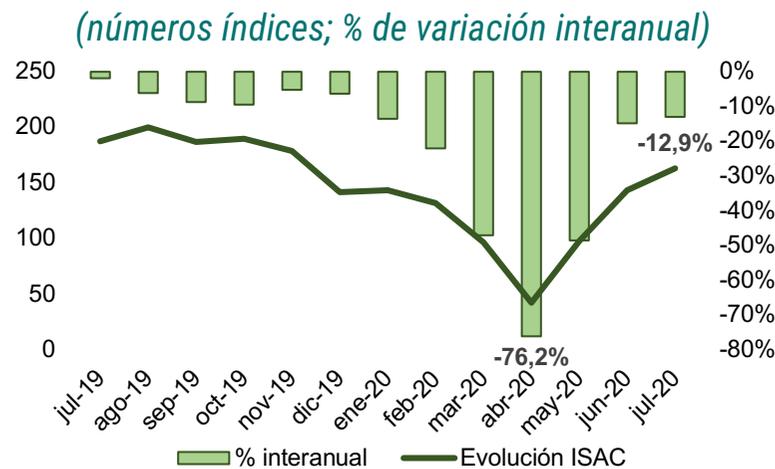


Fuente: Elaboración propia en base a ADEFA.

CONSTRUCCIÓN

El sector de la construcción viene mostrando un creciente dinamismo luego del cimbronazo en abril producto de la paralización total de la obra privada y pública (ya muy golpeada de arrastre por los últimos años). La gran caída que se produjo dicho mes, con una merma de 50% de manera mensual y 76,2% de manera interanual, comenzó a ceder a partir de mayo. En julio la actividad constructora creció un 6,5% mensual y tuvo una caída interanual de 12,9%, retomando a valores similares a los de enero.

INDICADOR SINTÉTICO DE LA ACTIVIDAD DE LA CONSTRUCCIÓN



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

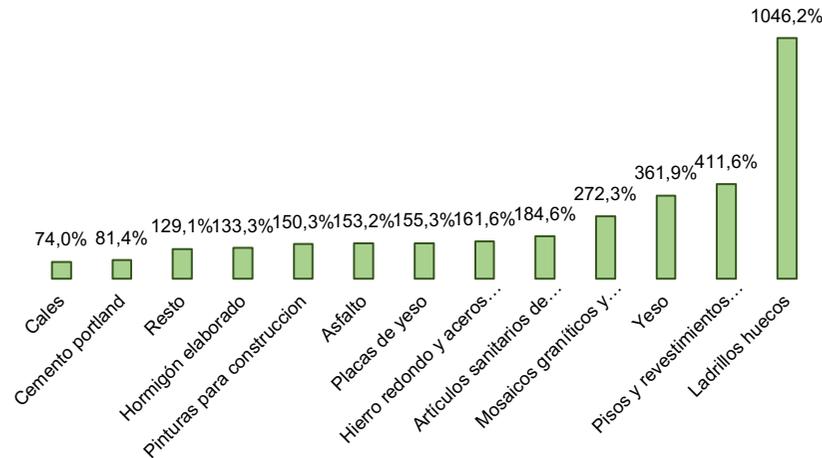
Sin dudas se encuentra aún en terreno negativo, pero la recuperación con respecto a los primeros meses de la pandemia es clara y alentadora. Hay que tener presente que la actividad de la construcción viene siendo golpeada desde 2018, con una profundización en 2019 con el freno casi total de la obra pública (por eso el índice viene cayendo de manera interanual desde hace más de un año). Por parte de las explicaciones sobre la recuperación paulatina, la obra pública es el principal, dado que la construcción privada se encuentra todavía restringida (en mayor o menor medida) en el AMBA y en otras partes del país. El plan federal Argentina Hace, con pequeñas obras en todo el país, los hospitales modulares de emergencia y las obras en la infraestructura de salud, el programa Nacional de Infraestructura Universitaria (con 63 proyectos para universidades nacionales), la paulatina marcha de 270 obras en todo el territorio, que incluyen la construcción de autovías y de obras paralizadas hace más de un año, el PROCREAR recientemente relanzado (con la intención de construir 14 mil nuevas viviendas además de los múltiples créditos baratos para refacciones y ampliaciones para el hogar), las obras de agua potable y cloacas de AYSA, el programa quinquenal de la provincia de Buenos Aires (que pretende destinar 800 mil millones de pesos hasta 2024 en obra pública de distinto tipo), distintos programas de las provincias en materia de obra pública, entre otros, comenzaron a ejecutarse en mayo a lo largo del país, dando

pie a la recuperación de la construcción que se generalizó en junio y continuó en julio, retomando los niveles pre-pandemia.

Esto se ve reflejado en el crecimiento contundente en todos los rubros de insumos para la construcción en comparación con el mes más crítico de la pandemia que fue abril. Casi todos los rubros de insumo crecieron más del 100% entre julio y abril, destacándose los ladrillos huecos, que creció 1046% en tres meses.

INSUMOS PARA LA CONSTRUCCIÓN JULIO VS ABRIL

(serie desestacionalizada)

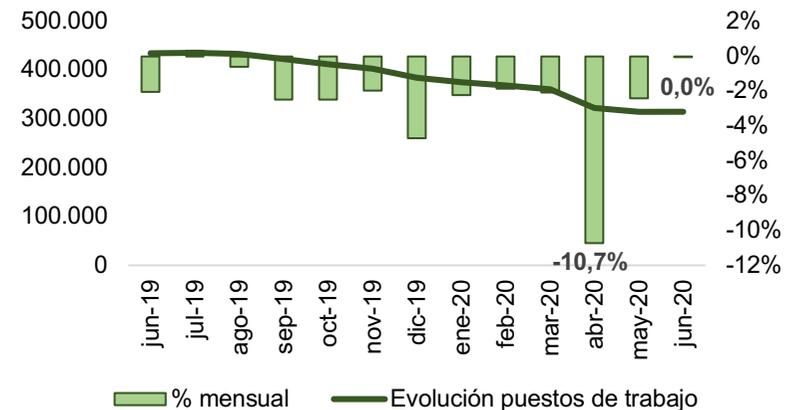


Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

Otro dato positivo ligado al sector de la construcción tiene que ver con el tema del empleo registrado en el sector privado. Si bien el último dato mensual positivo fue en julio del 2019 (0,3%), la caída del empleo en abril fue muy fuerte (-10,7%), en mayo se redujo el impacto (-2,4%) y finalmente en junio (último dato disponible), la variación fue prácticamente nula, frenando la caída y totalizando 314.674 empleos. Habrá que estar atento a las dinámicas de los próximos meses y a ver si empieza a traccionar el empleo cuando se pueda reactivar en mayor medida las obras privadas paralizadas y se dinamice la actividad.

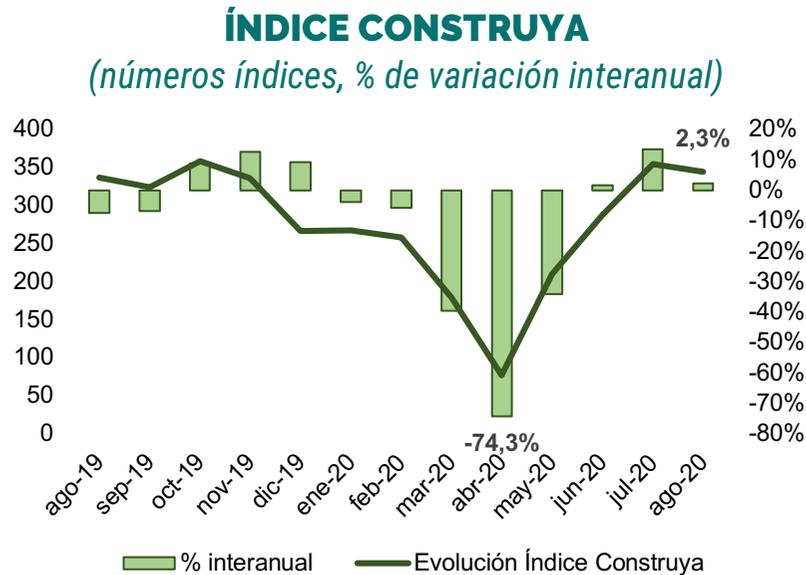
EMPLEO REGISTRADO EN EL SECTOR PRIVADO

(% mensual)



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

Con respecto a otro indicador relevante de la actividad, que es el Índice Construya (elaborado por el Grupo Construya Calidad, integrado por las once empresas más relevantes del sector de construcción y que muestra su nivel de actividad), continuó en el sendero positivo que viene mostrando también a partir de junio, aunque desaceleró su crecimiento (2,3% interanual). Si se analiza la serie desestacionalizada, hubo una contracción mensual en agosto en relación a julio del 11,3%, pero la actividad de estas grandes empresas del sector se encuentra por encima de los niveles pre-pandemia de febrero (19,2%) y desde abril la actividad aumentó 325%.



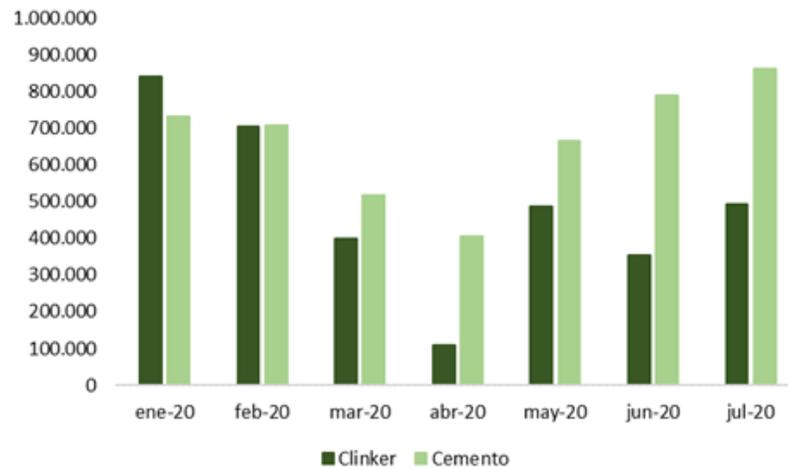
Fuente: Elaboración propia en base a Grupo Construya Calidad.

CEMENTO

Finalmente, otro indicador importante para analizar los niveles de actividad del sector de la construcción es el específico de producción y despacho de cemento que construye la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP). La producción de cemento viene repuntando fuertemente y varios indicadores muestran niveles superiores incluso a los meses de la pre-pandemia de enero y febrero. En este sentido, la producción mensual de cemento, luego del piso de abril, ya creció un 112% desde entonces, produciendo en julio 860.788 toneladas, valor superior incluso a lo registrado en enero y febrero. Por el lado del Clinker, su producción se ubica en torno a las 492.000 toneladas, un aumento de 346% en relación a abril, pero aún por debajo de los niveles pre-pandemia (un 30% por debajo que en febrero).

PRODUCCIÓN DE CLINKER Y CEMENTO

(en toneladas)



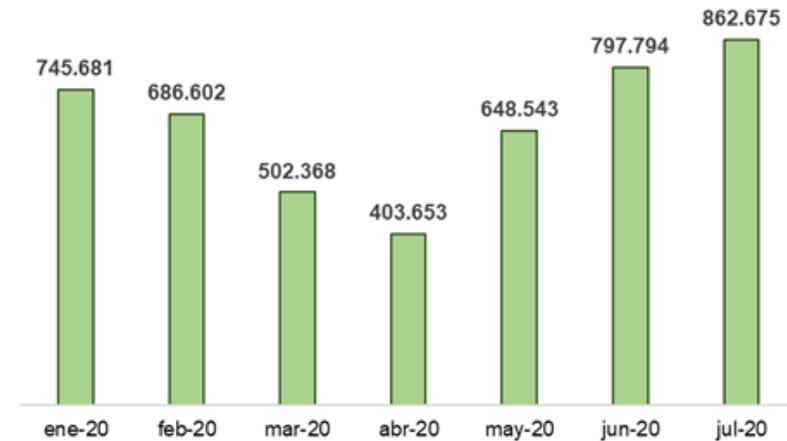
Fuente: Elaboración propia en base a AFCP.

Con respecto al despacho de cemento, el consumo del mismo muestra desde junio niveles superiores a los de enero y febrero. En julio el despacho de cemento creció un 8,1% mensual y ya se encuentra 113% por encima del piso de abril, totalizando un consumo del mercado interno de 862.675 toneladas. En relación a febrero, último mes pre-pandemia, se encuentra un 25% por encima de los niveles registrados en ese mes. Las que se encuentran aún muy lejos de los niveles pre-pandemia son las exportaciones de cemento, que, si bien con respecto a abril crecieron un 24%, se encuentran un 40% por

debajo de los niveles de febrero, exportándose en julio un total de casi 5.000 toneladas.

DESPACHO DE CEMENTO

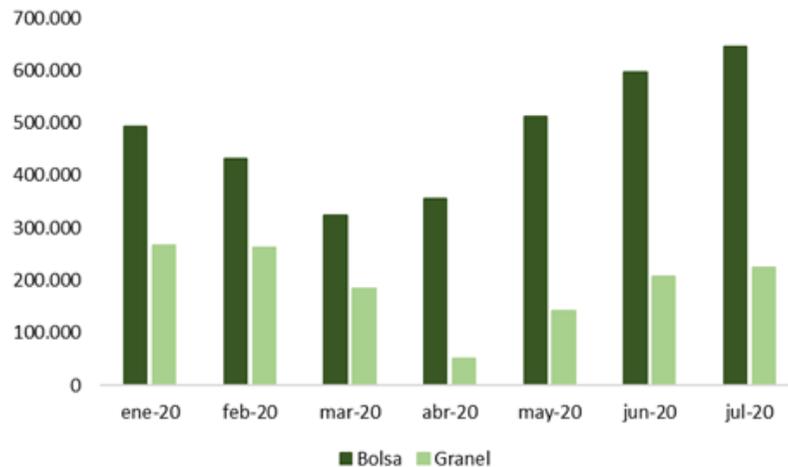
(en toneladas)



Fuente: Elaboración propia en base a AFCP.

Si se observa de manera desagregada el despacho de cemento, se puede observar que en su gran mayoría corresponde a cemento en bolsa, aunque el cemento a granel viene de manera favorable también. El cemento en bolsa se encuentra ya un 50% por encima del nivel de febrero, mientras que el cemento a granel todavía se encuentra un 15% por debajo del mismo mes.

DESPACHO DE CEMENTO EN BOLSA Y A GRANEL (toneladas)



Fuente: Elaboración propia en base a AFCP.

Esta mayor demanda en la construcción se plasma en la encuesta realizada por Cámara Argentina de la Construcción a las mismas empresas constructoras. Alguno de los datos obtenidos ella, muestran que el 54% de las obras con contrato vigente se desarrollan con normalidad al mes de julio, recuperándose del nivel más bajo alcanzado en la pandemia del 34% de obras en desarrollo normal. Del mismo informe surge una posible explicación de este suceso en tanto en julio el 43% de las empresas fueron incluidas en el programa ATP y un 69% lo hicieron en el mes de abril, pudiendo así mantener

el empleo para una rápida vuelta en marcha. De este modo, es que la mayor demanda que impulsará la obra pública traccionará la oferta de sectores vinculados a la construcción. Eso se evidencia en la producción de minerales no metálicos. Luego de tocar fondo en abril con una caída interanual del 70% interanual, desaceleró drásticamente su caída. Siendo la producción en el mes de julio un 7% menor respecto del mismo mes del 2019, sin embargo, los niveles de producción ya se encuentran por encima de los registrados en el período previo al aislamiento social obligatorio.

PRODUCCIÓN DE MINERALES NO METALES (en números índices)



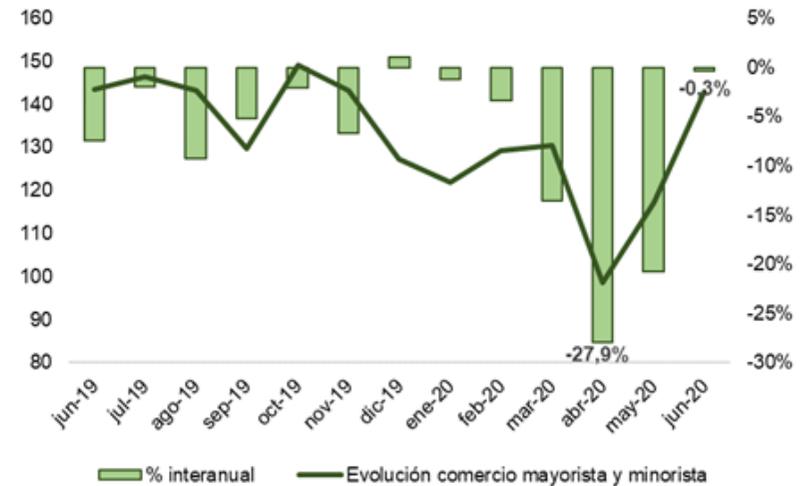
Fuente: Elaboración propia en base a IPI-INDEC.

COMERCIO

El comercio fue otro sector muy golpeado en los últimos años. La pérdida de poder adquisitivo a nivel general durante la administración anterior profundizó la contracción de la actividad, especialmente a partir de la crisis del 2018. Con el cambio de gobierno, se apuntó a recomponer los salarios reales, comenzando con los más vulnerables, con dos bonos entre diciembre y marzo a los jubilados que cobran la mínima y las personas que cobran AUH. Pero a los tres meses de gestión apareció la pandemia y alargó las discusiones de paritarias, además de que se permitió recortes salariales y suspensiones para preservar los empleos en varios sectores críticos. Aun así, con ya varias paritarias del sector privado cerrando en niveles de la inflación proyectada, más la ayuda del Estado con programas como el IFE, el ATP, los créditos a tasa cero para monotributistas y créditos a tasa 24% para empresas, se fue reactivando el consumo. Luego de la caída más importante en abril (-27,9% interanual), la actividad del comercio mayorista y minorista que mide la EMAE volvió en junio a niveles pre-pandemia, ubicándose a un nivel similar al de noviembre del 2019. La caída interanual fue casi nula (-0,3%), consolidándose la recuperación.

ESTIMADOR MENSUAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA DEL COMERCIO

(% interanual)

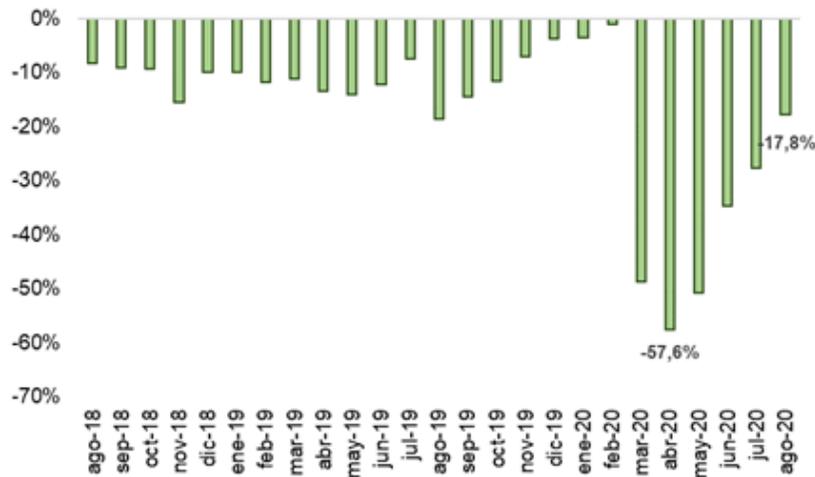


Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

Esto se puede complementar con los datos de las ventas minoristas que mide la Red CAME, que releva a más de 11 mil comercios. Desde fines de 2015, solo en los últimos tres meses de 2017 creció de manera interanual el consumo minorista. A partir de la crisis del 2018 fue hundiéndose cada vez más el indicador, pero con el cambio de gestión, los primeros tres meses se notó una leve recuperación, llegando en febrero a una caída interanual mínima (-1,1%) que no se registraba desde enero del 2018 (previo a la gran crisis desatada en abril

de dicho año). Con la llegada de la pandemia, se resintió fuertemente el consumo como era de esperar, tanto por precaución de los consumidores como por el cierre de varios comercios los dos primeros meses de la pandemia producto del confinamiento inicial. La contracción interanual de abril fue la mayor registrada (-57,6%), aunque paulatinamente se viene recomponiendo el consumo. Los datos de agosto registraron una contracción del 17,8%, la menor desde febrero, por lo que es de esperar que se siga desacelerando la caída en los próximos meses.

CONSUMO MINORISTA (% interanual)



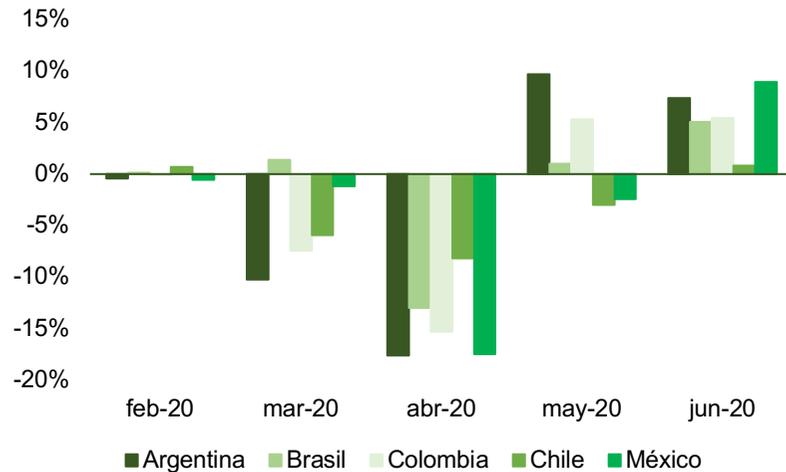
Fuente: Elaboración propia en base a Red CAME.

COMPARACIÓN INTERNACIONAL

Es importante tener en cuenta la perspectiva global a la hora de entender la magnitud de la crisis de la pandemia sin precedentes del covid-19. Analizar el impacto en la Argentina sin tener en cuenta al resto es ignorar la magnitud del problema. En este sentido, lo que se observa en la región, tomando a las grandes economías latinoamericanas, es un impacto relativamente similar, con abril como mes más crítico. Analizando la actividad mensual económica que mide Argentina, Brasil, Colombia, Chile y México, se observa que todos los países se encuentran aún por debajo de los niveles pre-pandemia de febrero, pero paulatinamente, y a diferentes velocidades, se vienen recuperando. En junio, en Argentina el EMAE mensual creció 7,4% en junio (ya había recuperado terreno en mayo con un 9,7% de variación positiva), en Brasil la actividad creció un 5,1%, en Colombia un 5,5%, en Chile un 0,8% y en México un 8,9%. También, para tomar referencia de dos países desarrollados, se observa que en EEUU la actividad se incrementó 2,3% y en Reino Unido un 6% de manera mensual.

EVOLUCIÓN MENSUAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA EN PAÍSES DE LA REGIÓN

(series desestacionalizadas)



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC, Banco Central de Brasil, Banco Central de Chile, INEGI y DANE.

Como se observa en el siguiente cuadro, ningún país logró aún llegar a los niveles de actividad de la pre-pandemia, aunque paulatinamente vayan recortando las caídas. Argentina se encuentra todavía, con los datos de junio, un 12,9% por debajo de febrero

ACTIVIDAD ECONÓMICA JUNIO VS FEBRERO

(series desestacionalizadas)

País	Variación % vs febrero
Chile	-15,5%
México	-13,3%
Colombia	-12,9%
Argentina	-12,9%
Reino Unido	-11,6%
EE.UU	-6,7%
Brasil	-6,4%

Fuente: Elaboración propia en base a INDEC, Banco Central de Brasil, Banco Central de Chile, INEGI, DANE, ONS y Federal Reserve Bank of St. Louis.

Al comparar lo analizado en el presente trabajo, la producción industrial manufacturera, se observa que la recuperación argentina también está en línea con las principales economías de la región y del mundo, con variación muy superiores a Japón o Colombia y más parecidas a quienes mejor respuesta industrial están teniendo en medio de la crisis mundial.

ACTIVIDAD INDUSTRIAL

(% de variación interanual, último dato de cada país)

