

INFOGRAFÍA

REACTIVACIÓN ECONÓMICA

Tras el aumento de enero, la industria argentina ya produce en los niveles de hace 29 meses atrás.



www.undav.edu.ar

MARZO 2021



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

- El Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE) creció por octavo mes consecutivo en diciembre. La actividad económica se incrementó un 0,9% en relación a noviembre y presentó la menor contracción interanual (-2,2%) desde febrero 2020. Por otra parte, a nivel sectorial se observa que seis sectores del EMAE crecieron de manera interanual en noviembre último. Entre ellos, dos muy relevantes para la generación de empleo y el crecimiento del mercado interno: industria y comercio (4,5% i.a. y 10,7% i.a. respectivamente).
- Por su parte, el Índice de Producción Industrial (IPI) es otro indicador que viene mostrando un repunte fuerte de la industria: a enero del corriente año exhibió un incremento mensual de 1,7% y uno interanual de 4,4% con relación a enero de 2020. Desde mayo mostró un crecimiento casi ininterrumpido (salvo en agosto y octubre), lo que implica una consolidación de la recuperación económica.
- Además, a nivel sectorial, 10 de los 16 sectores que componen el IPI manufacturero se expandieron de manera interanual en enero de 2021. El sector que más creció fue el de Productos minerales no metálicos (31,5% i.a), seguido de maquinaria y equipo (31,2% i.a.).
- La utilización de la capacidad instalada en la industria, que mide el INDEC, fue del 58,4% en diciembre del 2020.
- La producción de las pymes industriales, que mide la Red-CAME, viene mostrando un comportamiento similar a la de la industria general que mide el INDEC. De hecho, en enero del 2021 la producción pyme creció un 0,3% interanual resultando el segundo mes consecutivo de crecimiento. Además, la proporción de pymes industriales con rentabilidad positiva alcanzó el 47%.
- La producción de automóviles en febrero 2021 se contrajo de manera interanual un 16,5%, según los datos de ADEFA. Se produjeron 21.809 autos en el segundo mes del año. Por otra parte, el patentamiento de vehículos 0km experimentó un avance interanual. Según los datos que brinda ACARA, en febrero del corriente año el patentamiento creció un 8,9% con respecto al mismo mes del año pasado. En total se vendieron 30.141 vehículos (tanto livianos, comerciales como pesados).
- La siderurgia también es otro de los sectores manufactureros que vienen mostrando una gran performance. Según los datos de la Cámara Argentina de Acero (CAA), la producción de acero crudo mostró el cuarto mes consecutivo de crecimiento interanual. En enero del corriente año la producción ascendió a 372.000 toneladas, lo que significó una expansión de 24,3% con respecto a igual mes del año anterior.
- La industria metalúrgica es otro de los sectores que viene teniendo un repunte acelerado y es un buen augurio de cara al 2021: presentó en diciembre el cuarto crecimiento interanual seguido en materia de producción, según los datos de ADIMRA. En diciembre, la producción metalúrgica creció un 3,1% en relación a diciembre 2019. Además, pese a la pandemia, hubo dos sub-sectores que en 2020 se expandieron en el acumulado de su producción total: carrocerías, remolques y semi-remolques (0,8%) y maquinaria

agrícola (13,7%),

- En diciembre, el ISAC creció por tercer mes de manera interanual, esta vez con un notorio incremento del 23,3% en comparación con enero del 2020. Por su parte, la serie desestacionalizada mostró un incremento mensual del 4,4% en relación a diciembre del 2020, siendo el octavo mes de crecimiento desde el piso de abril (solo en agosto se retrajo un 1,4%).
- Por su parte, los insumos para la construcción siguen presentando un crecimiento interanual en 11 de los 12 sectores. Como en el mes anterior, la única contracción fue la del yeso (-3,3% i.a.), empero mucho menor al registrado en diciembre 2020 (9,1% i.a.).
- Los sectores que más crecieron fueron pisos revestimientos y cerámicos (51,0% i.a.), ladrillos huecos (44,1% i.a.), Asfalto (35,8%) y artículos sanitarios (30,2% i.a.) respectivamente.
- Por su parte, el índice Construya (conformado por el Grupo Construya, que nuclea a las once empresas más relevantes de la construcción), presentó recientemente los datos de febrero del 2021: con un muy fuerte crecimiento mensual de 8,8% y el noveno mes de incremento interanual seguido, esta vez, mostrando una variación del 25,2% en relación a febrero 2020.
- Por su parte, según los datos Asociación de Fabricantes de Cementos Portland (AFCP), en enero 2021 el consumo de cemento creció un 20,1% más que en el mismo mes de 2020.
- Por otra parte, las exportaciones totales de cemento, en enero del corriente año experimentaron un crecimiento interanual de 35%.
- En enero 2021, las ventas minoristas se contrajeron un 5,8% en relación a enero 2020, se observa también una desaceleración de la caída en meses anteriores.

- Por otro lado, el indicador de consumo que elabora el Instituto de Trabajo y Economía (ITE) de la Fundación Germán Abdala viene mostrando un repunte del consumo desde mayo 2020, dado que se incrementó en seis de los últimos siete meses (salvo la contracción de 1,8% en octubre). El último dato, de noviembre, muestra un incremento mensual del índice de consumo del 3,8%. Además, creció un 1,9% de manera interanual, presentándose la primera variación interanual positiva en la serie desde mayo 2018.

INTRODUCCIÓN

A poco menos de un año de comenzar a convivir con una pandemia histórica sin precedentes en su impacto en el mundo, la economía argentina continúa tomando impulso de manera considerable, aunque también heterogénea. Como ya es ampliamente conocido, las medidas del confinamiento estricto decretado a fines de marzo del año pasado, para lograr ampliar el sistema sanitario y que no colapse como en otros países, tuvieron un impacto muy fuerte en la actividad económica: abril del 2020 fue el mes de mayor contracción de la historia en casi todos los indicadores económicos, industriales, comerciales, etc.

Esto, naturalmente, elevó los niveles de desempleo y pobreza, especialmente por el impacto en los sectores informales y más vulnerables. El gobierno logró con éxito conservar el entramado productivo a través de los paquetes económicos como el ATP (llegando en los primeros meses a 2,3 millones de trabajadores de 340.000 empresas), los créditos subsidiados al 24% para empresas (cubriendo a más de 200.000 empresas) y créditos a tasa cero para monotributistas, así como también brindó ingresos a los sectores más afectados por el confinamiento a través de las tres rondas del IFE (llegó a 9 millones de personas), la creación de la Tarjeta Alimentar (que fue previo a la pandemia, llegando a 1,5 millones de personas) y el recargo de asistencia a los comedores populares.

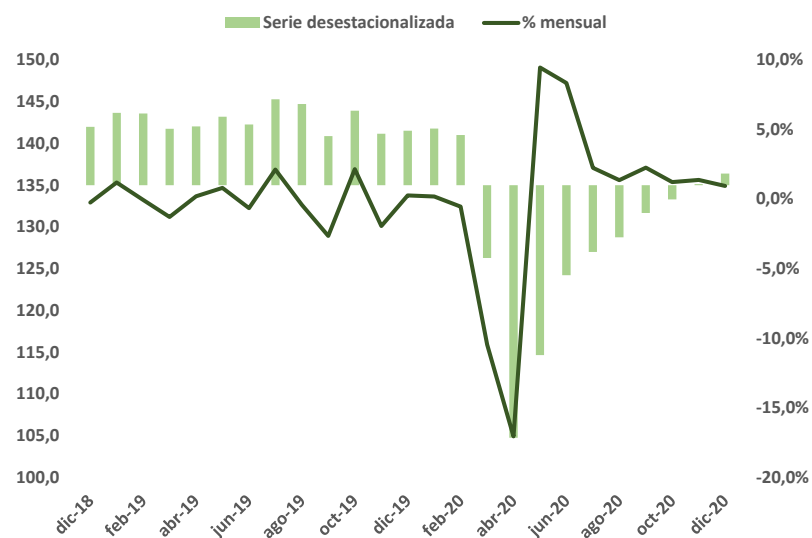
Con la paulatina flexibilización de la cuarentena a partir de mayo/junio del año pasado, la actividad económica comenzó a recuperarse, presentando heterogeneidades y velocidades diversas. Actividades como la industria, la construcción y el comercio, luego de más de 2 años de recesión y las caídas históricas de la actividad en abril 2020, comenzaron a traccionar con mayor velocidad a medida que se fueron flexibilizando las restricciones, con especial incidencia del AMBA (centro neurálgico de la actividad económica, industrial y comercial del país) cuando pudo volver a tener niveles similares a los de la pre-pandemia. Tal es así que el cierre del 2020 y el inicio del 2021 vienen mostrando una fuerte recuperación en los niveles de actividad de los distintos sectores económicos, incluso en varios casos por encima de los niveles del 2019. La apuesta a la consolidación de la recuperación económica durante 2021, a medida que se avanza con los planes de vacunación contra el Covid-19 (lo que permitirá no volver a restricciones que afecten a las actividades) es el objetivo central del gobierno nacional.

En infografías anteriores se fueron monitoreando varias de estas cuestiones. En la actual, se seguirán analizando los principales indicadores y sectores de la actividad económica para seguir dilucidando la situación actual y las perspectivas del 2021 para la economía argentina, en medio de la búsqueda de superar a la pandemia del Covid-19.

ACTIVIDAD ECONÓMICA

En diciembre, el Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE) creció por octavo mes consecutivo. En el último mes del 2020, la actividad económica se incrementó un 0,9% en relación a noviembre y presentó la menor contracción interanual (-2,2%) desde febrero 2020.

EVOLUCIÓN DEL EMAE (% mensual)



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

Si se analiza el Estimador por sector, se observa que seis sectores crecieron de manera interanual, por encima de los niveles de 2019. Entre ellos, dos muy relevantes para la generación de empleo y el crecimiento del mercado interno: industria y comercio. El EMAE de la industria manufacturera creció un 4,5% en relación a diciembre de 2019, mientras que el comercio mayorista y minorista se incrementó un 10,7% interanual. Los otros cuatro sectores que mostraron variaciones positivas fueron la intermediación financiera (11,3%), pesca (6,5%), construcción (6,3%) y electricidad, gas y agua (2,7%).

EMAE SECTORIAL EN DICIEMBRE 2020 (% interanual)

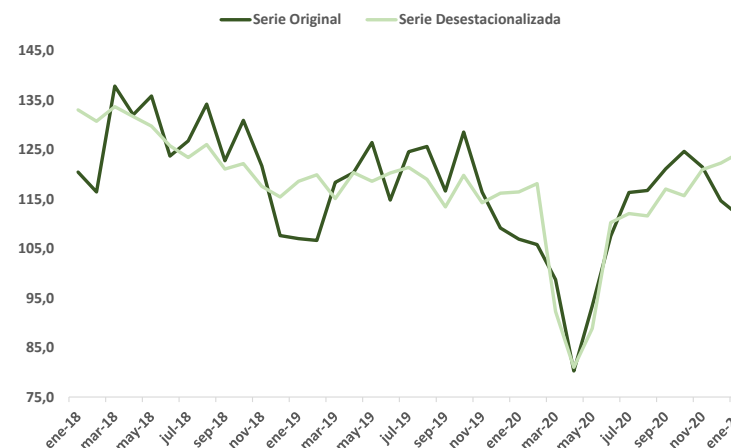


Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

INDUSTRIA

Sumado al dato del EMAE industrial, otro indicador que viene mostrando un repunte de la industria manufacturera es el Índice de Producción Industrial (IPI) manufacturero. Desde mayo viene creciendo mensualmente casi ininterrumpidamente (salvo agosto y octubre, con leves retracciones). En enero del corriente año volvió a crecer, esta vez un 1,7% en relación a diciembre del año pasado. Asimismo, la variación interanual mostró una suba de 4,4%.

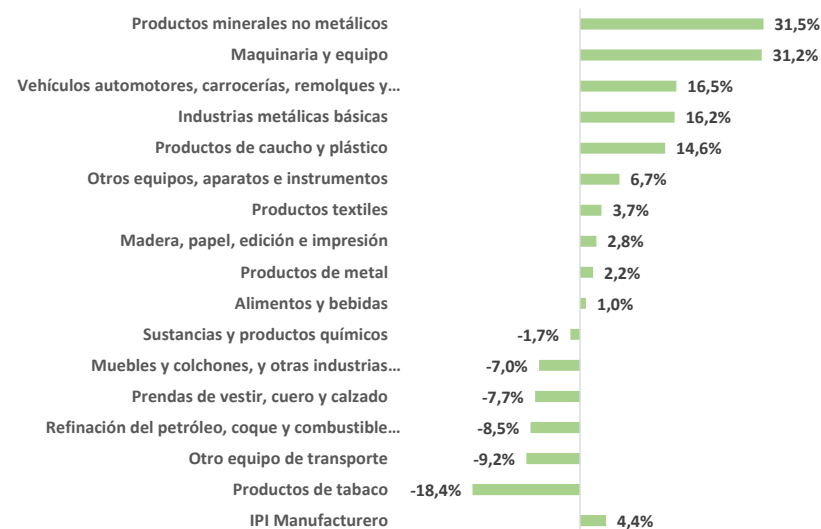
EVOLUCIÓN DEL IPI MANUFACTURERO (serie original y desestacionalizada)



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

Por otra parte, a nivel sectorial, 10 de los 16 sectores que componen el IPI manufacturero se expandieron de manera interanual en enero del corriente año. Uno de los sectores que más creció fue el de maquinaria y equipo (31,2%), a su vez, que vehículos automotores, carrocerías, remolques y autopartes (16,5% i.a.). No es casualidad que las importaciones de bienes de capital e intermedios hayan crecido fuertemente en diciembre, ya no solo explicado por el efecto de la brecha cambiaria: la industria se recupera y con ello, crecen las importaciones productivas.

IPI SECTORIAL EN ENERO 2021 (% interanual)



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

La contención que comenzó a brindar el Estado a través de créditos productivos subsidiados (tasa del 24%), programas como el ATP, indemnización doble por despidos sin causa, arreglos de suspensiones con empresas y sindicatos para no despedir, entre otras medidas, lograron contener el entramado productivo industrial sin que se presencie una destrucción de magnitud tan relevante como era de esperar por el tamaño de la crisis que implica la pandemia del Covid-

19. Es por ello que están dadas las condiciones de despegue del sector. Ahora con el reemplazo del ATP por el REPRO 2 y la continuidad de la política pro-industrial de créditos accesibles para promover las inversiones, se espera que la industria siga con la tendencia que viene mostrando. En este sentido, cabe señalar también que la utilización de la capacidad instalada en la industria fue del 58,4% en diciembre del 2020,

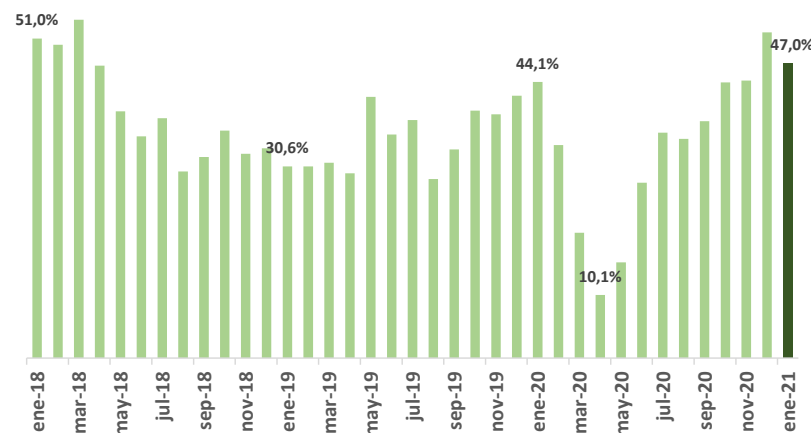
UTILIZACIÓN DE LA CAPACIDAD INSTALADA EN LA INDUSTRIA (en %)



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

Por último, también es importante señalar que la producción de las pymes industriales, que mide la Red-CAME, viene mostrando una tendencia similar a la de la industria general que mide el INDEC. De hecho, en enero del corriente año, la producción pyme creció un 0,3% interanual, lo que significó el segundo mes consecutivo de expansión de la producción de las PyMEs industriales. Además, la proporción de pymes industriales con rentabilidad positiva escaló al 47%.

PROPORCIÓN DE INDUSTRIAS PYMES CON RENTABILIDAD POSITIVA

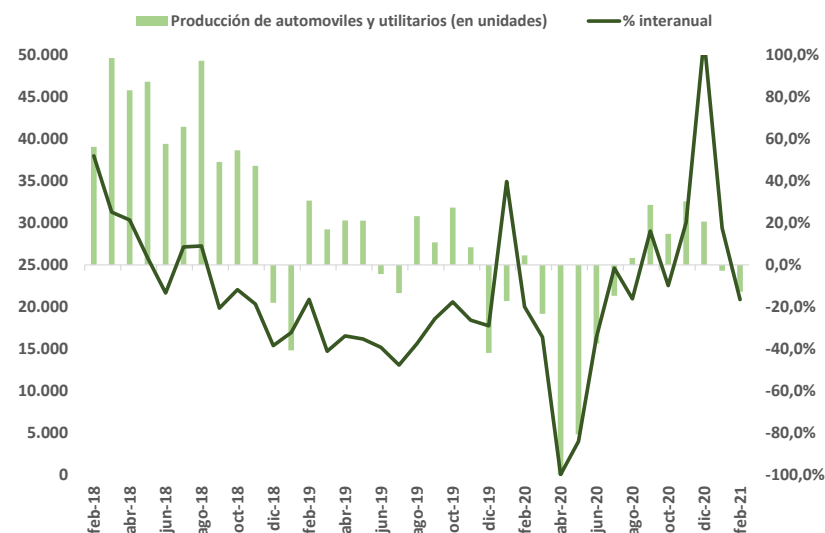


Fuente: Elaboración propia en base a Red-CAME.

AUTOMOTRIZ

No es casualidad que el sector del IPI “vehículos automotores, carrocerías, remolques y autoparte” haya crecido en enero del corriente año un 16,5% en comparación con igual mes del año pasado. En febrero de 2021, la producción se contrajo un 16,5% en relación a enero 2020. Luego del párate histórico de abril (donde no se produjo ningún auto), las fábricas comenzaron a producir de manera creciente, presentando, en tres de los últimos cuatro meses del 2020 (salvo octubre), variaciones interanuales positivas. En 2021 la tendencia comenzó de manera similar. Sin embargo, la producción automotriz en febrero del año 2021 se redujo con respecto al mes anterior en 2.499 unidades.

EVOLUCIÓN DE LA PRODUCCIÓN DE AUTOMOVILES (en unidades; % interanual)



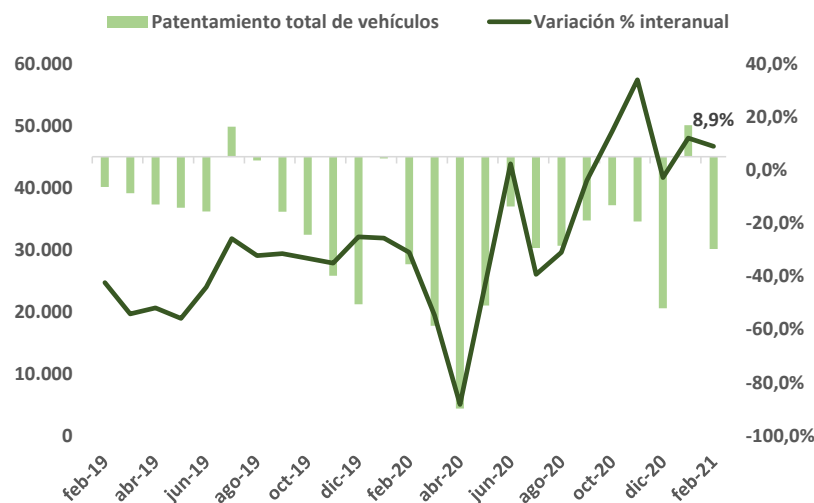
Fuente: Elaboración propia en base a ADEFA.

El patentamiento de vehículos 0km viene mostrando una tendencia similar a la de la producción. Según los datos que brinda ACARA, en febrero del vigente año el patentamiento creció un 8,9% interanual, contra un mes sin pandemia aún como fue febrero del 2020. En total se vendieron 30.141 vehículos (tanto livianos, comerciales como pesados).

Las expectativas del empresariado automotriz de cara a 2021 es, en su mayoría, es de optimismo.

EVOLUCIÓN DEL PATENTAMIENTO DE VEHÍCULOS

(en unidades; % interanual)



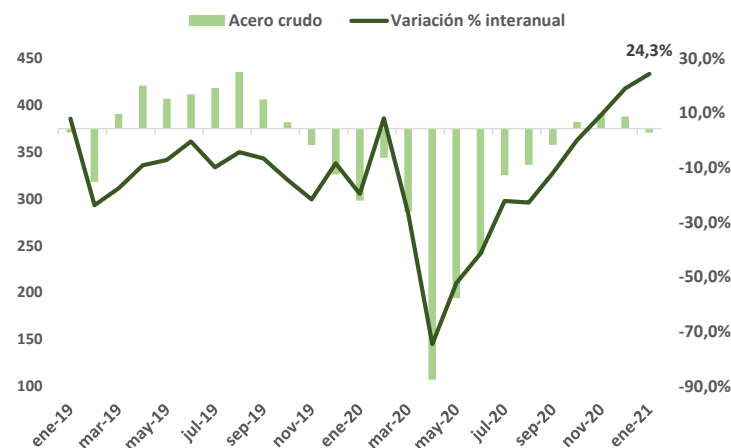
Fuente: Elaboración propia en base a ACARA.

SIDERURGIA

La producción de acero crudo viene mostrando una recuperación acelerada en el sector siderúrgico. Según los datos de la Cámara Argentina de Acero (CAA), último trimestre del 2020 terminó con los tres meses presentando un crecimiento interanual, es decir, por encima de los niveles del mismo periodo en 2019. En enero, la producción se incrementó un 24,3% con relación a enero de 2020, con una producción de 370.700 toneladas de acero crudo.

EVOLUCIÓN DE LA PRODUCCIÓN DE ACERO CRUDO

(en miles de toneladas; % interanual)



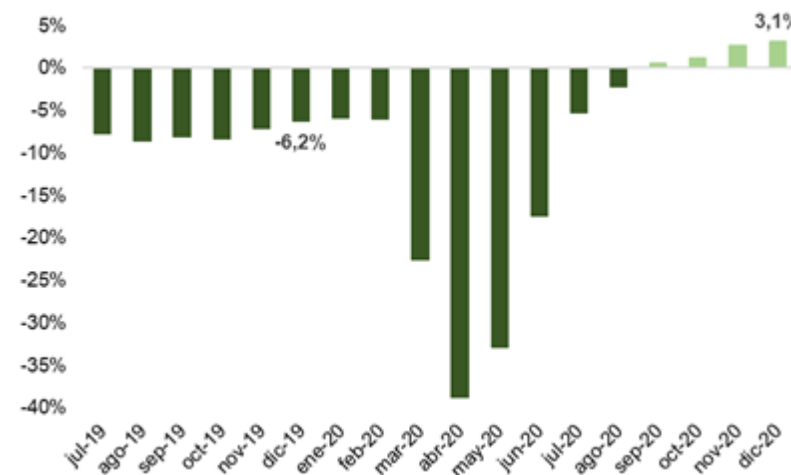
Fuente: Elaboración propia en base a CAA.

METALURGIA

La industria metalúrgica presentó en diciembre el cuarto crecimiento interanual seguido en materia de producción, según los datos de ADIMRA. En diciembre, la producción metalúrgica creció un 3,1% en relación a diciembre 2019.

Además, pese a la pandemia, hubo dos sub-sectores que en 2020 se expandieron en el acumulado de su producción total: carrocerías, remolques y semi-remolques (0,8%), lo que se correlaciona con el gran repunte que viene teniendo la industria automotriz, y maquinaria agrícola (13,7%), que tiene que ver con el repunte económico general y la demanda de bienes de capital por parte de la agro-industria. De hecho, el IPI de las industrias metálicas básicas, que son parte de la metalurgia, se incrementó en diciembre un 10,5 i.a. como vimos más arriba. En definitiva, la metalurgia es otro de los sectores que viene teniendo un repunte acelerado y es un buen augurio de cara al 2021.

EVOLUCIÓN DE LA PRODUCCIÓN METALURGICA (% interanual)



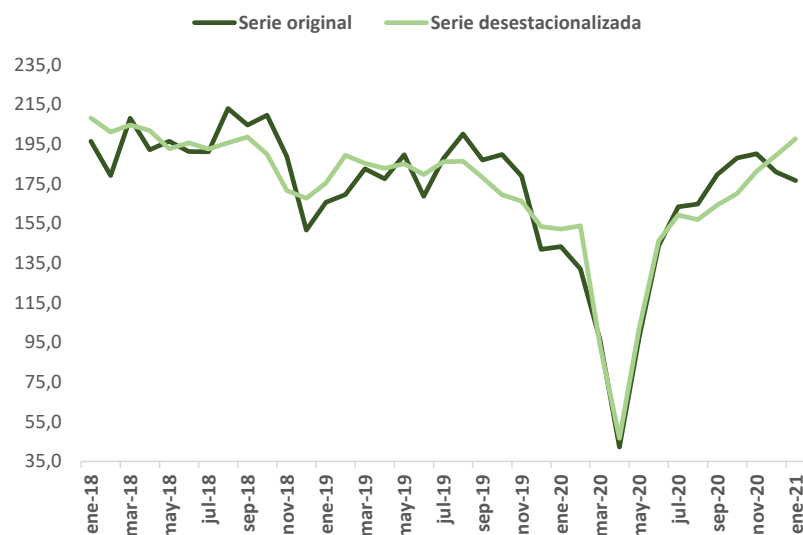
Fuente: Elaboración propia en base a ADIMRA.

CONSTRUCCIÓN

La construcción, junto con la industria y el comercio, es uno de los grandes dinamizadores del mercado interno a través de la generación de empleo y de la obra pública. El EMAE sectorial de la construcción en diciembre del 2020 exhibió una expansión interanual del 6,3%. En diciembre, el ISAC creció por

tercer mes de manera interanual, esta vez con un notorio incremento del 23,3% en comparación con enero del 2020. Por su parte, la serie desestacionalizada mostró un incremento mensual del 4,4% en relación a diciembre del 2020, siendo el octavo mes de crecimiento desde el piso de abril (solo en agosto se retrajo un 1,4%).

EVOLUCIÓN DEL ISAC (serie original y desestacionalizada)



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

Por su parte, los insumos para la construcción siguen presentando un crecimiento interanual en 11 de los 12 sectores. Como en el mes anterior, la única contracción fue la del yeso (-3,3% i.a.), empero mucho menor al registrado en diciembre 2020 (9,1% i.a.). Los sectores que más crecieron fueron pisos revestimientos y cerámicos (51,0% i.a.), ladrillos huecos (44,1% i.a.), Asfalto (35,8%) y artículos sanitarios (30,2% i.a.) respectivamente. Esto marca, con los revestimientos de pisos y cerámicas, y ladrillos huecos la fuerte presencia en la actividad privada y hogareña. Además, por segundo mes consecutivo, el asfalto sigue posicionándose como uno de los sectores con mayor incremento, lo que indica la fuerte presencia de la obra pública.

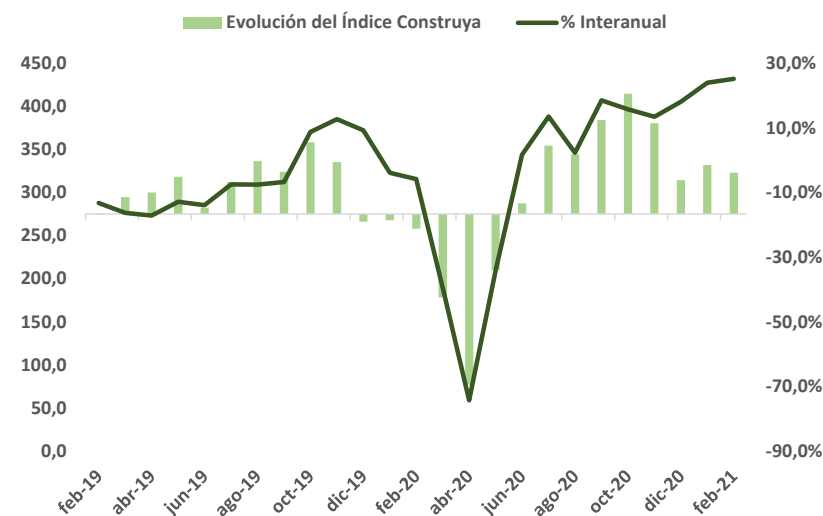
INSUMOS PARA LA CONSTRUCCIÓN EN ENERO 2021 (% interanual)



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

Por su parte, el índice Construya (conformado por el Grupo Construya, que nuclea a las once empresas más relevantes de la construcción), presentó recientemente los datos de febrero del 2021: con un muy fuerte crecimiento mensual de 8,8% y el noveno mes de incremento interanual seguido, esta vez, mostrando una variación del 25,2% en relación a febrero 2020.

EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE CONSTRUYA (% interanual)

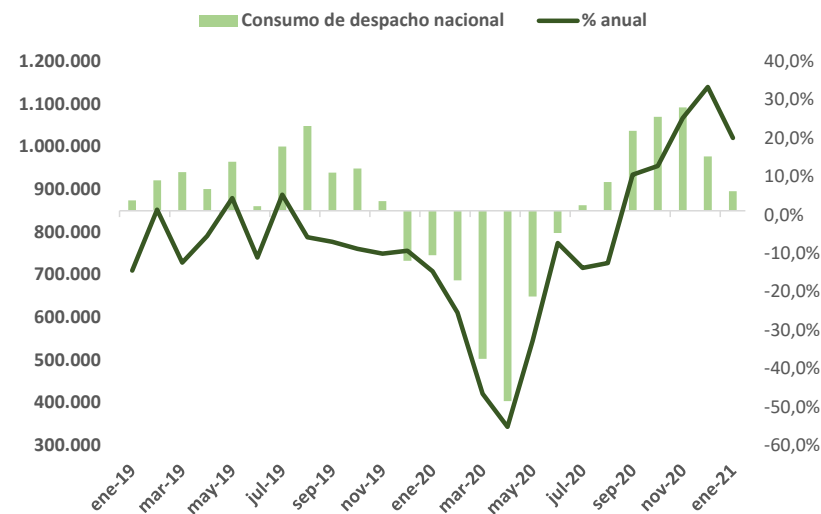


Fuente: Elaboración propia en base a Grupo Construya.

Por su parte, según los datos Asociación de Fabricantes de Cementos Portland (AFCP), en enero 2021 el consumo de cemento creció un 20,1% más que en el mismo mes de 2020. Si bien el consumo en toneladas en enero 2021 resulta menor al de diciembre 2020, este se explica en gran medida por la estacionalidad estival del año. Por otra parte, las exportaciones totales de cemento, en un 2020 con contracción del comercio internacional, sigue manteniéndose muy por encima con un 35% con respecto al mismo mes del

año pasado. En definitiva, la actividad de la construcción sigue mostrando la tendencia de crecimiento reflejada desde el segundo semestre del 2020, a partir del despliegue de los distintos proyectos de obra pública del gobierno nacional, la flexibilización de las medidas sanitarias por la pandemia (en pleno programa masivo de vacunación pública) y sumado a la actividad privada/hogareña que vienen permitiendo un crecimiento acelerado de la obra en sus distintas escalas.

EVOLUCIÓN DEL CONSUMO DE CEMENTO (% interanual)



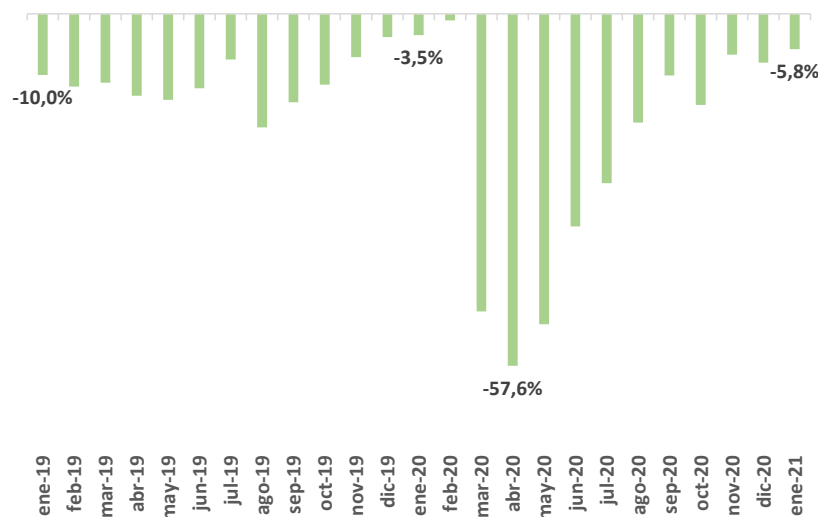
Fuente: Elaboración propia en base a AFCEP.

COMERCIO

El comercio, por su parte, en el EMAE de diciembre de 2020 mostró un incremento interanual del 10,7%, mostrando una reafirmación de la recuperación vista en el último tramo del 2020 (en septiembre se incrementó 6,9% i.a. y en octubre se

contrajo un 0,8% i.a. el EMAE del comercio). En enero 2021, las ventas minoristas se contrajeron un 5,8% en relación a enero 2020, se observa también una desaceleración de la caída en meses anteriores. Queda bastante terreno por recuperar a partir del crecimiento real de los salarios que se espera (y se desea) en 2021, luego de tres años de caídas (con mayor o menor intensidad).

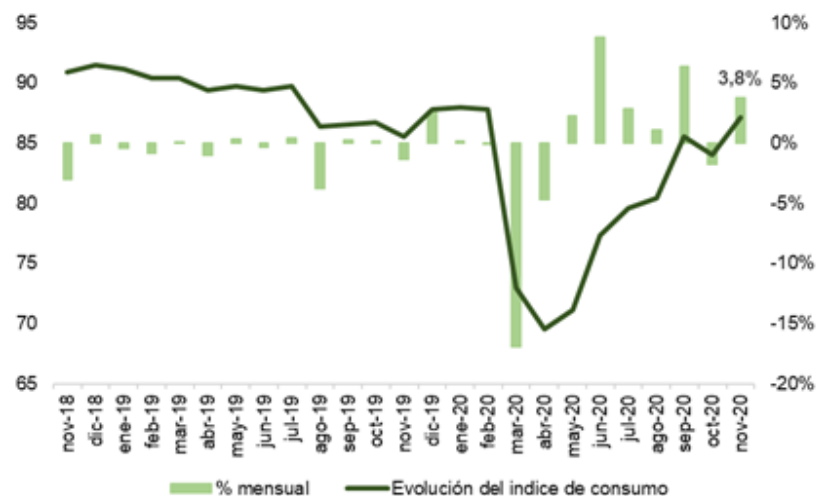
EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS MINORISTAS PYMES (% interanual)



Fuente: Elaboración propia en base a Red-CAME.

Por otro lado, el indicador de consumo que elabora el Instituto de Trabajo y Economía (ITE) de la Fundación Germán Abdala, viene mostrando un repunte del consumo desde mayo 2020, creciendo de manera mensual en seis de los siete meses posteriores a abril (salvo la contracción de 1,8% en octubre). El último dato, de noviembre, muestra un incremento mensual del índice de consumo del 3,8%, mientras que de manera interanual creció un 1,9% vs noviembre 2019, presentándose la primera variación interanual positiva en la serie desde mayo 2018, cuando estalla la crisis de sobre-endeudamiento externo de la gestión anterior.

EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE DE CONSUMO (% mensual)



Fuente: Elaboración propia en base al ITE.

Las medidas como Ahora 12 viene ayudando a reactivar el consumo a pesar de la crisis agravada por la pandemia del Covid.-19. Además, la merma de turismo (a pesar de que este verano viene mostrando niveles en torno al 70% del verano pre-pandemia 2020) y la reducción de viajes en varios rubros con posibilidades de tele-trabajo permiten un colchón de ingresos en una parte de la población que se destina a ahorro y/o consumo, a pesar de que 2020 va a cerrar con una leve caída de los salarios reales formales.